


3 1761 11701344 1





Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761117013441>













Treasury Board of Canada  
Secrétariat

Secrétariat du Conseil du Trésor  
du Canada

Gov't Publications

34

CA1  
TB  
-R28

ANNUAL REPORT TO PARLIAMENT



# Report on the Public Service Pension Plan

for the Fiscal Year Ended March 31, 2007



Canada



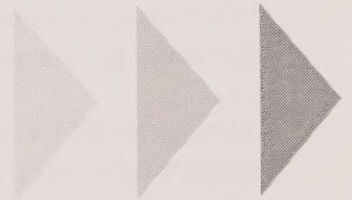




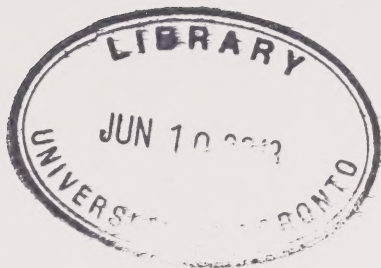


# Report on the Public Service Pension Plan

**for the Fiscal Year Ended March 31, 2007**







© Her Majesty the Queen in Right of Canada,  
represented by the President of the Treasury Board, 2008

Catalogue No. BT1-13/2007  
ISBN 978-0-662-05437-5

This document is available on the Treasury Board of Canada Secretariat  
website at <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

This document is also available in alternative formats on request.

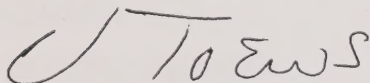


Her Excellency the Right Honourable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Governor General of Canada

Excellency:

I have the honour to submit to Your Excellency the annual *Report on the Public Service Pension Plan for the Fiscal Year Ended March 31, 2007*.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Toews', with a stylized flourish at the beginning.

The Honourable Vic Toews, P.C., Q.C., M.P.  
President of the Treasury Board



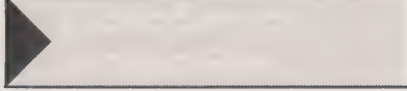


---

## Table of Contents

Introduction .....	1
Overview .....	1
Financial Statement Overview .....	1
Governance Structure .....	2
Treasury Board of Canada Secretariat .....	2
Public Works and Government Services Canada .....	2
Public Sector Pension Investment Board .....	3
Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada .....	3
Committees .....	3
Plan Membership .....	4
Contributions .....	5
Benefit Payments .....	6
Net Assets and Other Accounts Available for Benefits .....	8
Accrued Pension Benefits .....	9
Investment Management .....	9
Investment Policy .....	10
Rate of Return on PSP Investments .....	11
Interest on the Public Service Superannuation Account .....	11
Key Performance Drivers .....	12
PSP Investment Objectives .....	12
Plan Administration Objectives .....	13
Expenses .....	16
Transfer Agreements .....	16
Pending Litigation .....	16
Other Related Benefits .....	17
Life Insurance .....	17
Retirement Compensation Arrangements .....	17
Further Information .....	18
Financial Statements of the Public Service Pension Plan .....	19
Statement of Responsibility .....	20
Auditor's Report .....	21





Financial Statements .....	22
Notes to Financial Statements .....	26
Account Transaction Statements .....	55
Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account .....	56
Retirement Compensation Arrangements Account .....	59
Supplementary Death Benefit .....	62
Statistical Tables .....	63
Glossary of Terms .....	71

---

---

## Introduction

Pursuant to section 46 of the *Public Service Superannuation Act* (PSSA), the *Report on the Public Service Pension Plan* provides an overview of the financial status of the Public Service pension plan for the fiscal year ending March 31, 2007, and information on plan membership, administration, and benefits.

## Overview

The Plan was established in January 1954 under the *Public Service Superannuation Act*. The Plan covers substantially all full- and part-time employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. When a member dies, the Plan provides income for survivors and eligible children.

The Plan is generally referred to as a contributory defined benefit pension plan—one where both employer and employee make contributions. A defined benefit plan specifies its benefits, payable on death, disability, termination of service, and retirement, in the plan document—in this case, the PSSA and its regulations. These benefits are directly related to the employee's salary and period of pensionable service.

## Financial Statement Overview


The audited financial statements provide a comprehensive presentation of the Plan's financial position. These statements were prepared according to the government's stated accounting policies for the Plan, based on Canadian generally accepted accounting principles. Presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

The Office of the Auditor General of Canada (OAG) audits the Plan financial statements. There are also a number of corporate management reports used by senior management to monitor investment performance, administration activities, liability position, and design features of the Plan.

Contributions and benefit payments in respect of pensionable service accrued before April 1, 2000, are recorded in the Public Service Superannuation Account (Account) in the Accounts of Canada. The balance in the Account is credited with notional interest as though invested in a portfolio of Government of Canada long-term bonds.

Contributions and benefit payments in respect of pensionable service accrued after March 31, 2000, are recorded in the Public Service Pension Fund (Pension Fund) Account in the Accounts of Canada. Contributions net of current benefits and Plan administration expenses are transferred regularly to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) for





investment in capital markets. Deloitte & Touche LLP was responsible for auditing the 2005–06 financial statements of PSP Investments; however, after the *Financial Administration Act* (FAA) was amended to expand the mandate of the OAG, the OAG and Deloitte & Touche LLP participated jointly in the 2006–07 audit.

## Governance Structure

In accordance with the PSSA, the President of the Treasury Board is responsible for the overall management of the Plan, while the Minister of Public Works and Government Services Canada is responsible for its day-to-day administration and for maintaining the books of accounts. Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Plan rests jointly with both ministers.

## Treasury Board of Canada Secretariat

The Treasury Board of Canada Secretariat (the Secretariat) is responsible for the strategic direction and policy of the Plan, financial analysis, pension legislation development, program advice, and preparation of the *Report on the Public Service Pension Plan*, and it provides general guidance to Public Works and Government Services Canada (PWGSC) on the accounting for the Plan. The Secretariat also provides PWGSC with the various actuarial calculations used to prepare the Plan's financial statements.

## Public Works and Government Services Canada

PWGSC is responsible for the day-to-day administration of the Plan. This includes the development and maintenance of the public service pension systems, the books of accounts, records, and internal controls, and the preparation of Account Transaction Statements for the Public Accounts reporting. In addition, PWGSC operates the central treasury, payment, and all accounting functions. PWGSC is also, along with the Secretariat, responsible for the preparation of the Plan's Financial Statements and the annual *Report on the Public Service Pension Plan*.

---

## Public Sector Pension Investment Board

PSP Investments is a Crown corporation established by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA) in September 1999. It commenced operation on April 1, 2000, and reports to the President of the Treasury Board. PSP Investments is governed by a 12-member board of directors accountable to Parliament through the President of the Treasury Board, who is responsible for the PSPIBA and must table an annual report in Parliament.

In compliance with the PSPIBA and its regulations, post-March 2000, employees' and employers' pension contributions net of benefit payments and administration expenses are transferred to PSP Investments and are invested in a mix of Canadian and foreign equities, fixed income securities, and real return assets. The relevant financial results of PSP Investments are included in the Plan's financial statements.

## Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

As required by the *Public Pensions Reporting Act*, the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada (OSFI) performs triennial actuarial valuations of the Plan. These valuations, which are tabled in Parliament by the President of the Treasury Board, are used to compare the Plan's assets and other accounts with its liabilities and to determine contribution rates required to ensure the Plan's ongoing financial sustainability. The last actuarial report on the Plan was conducted as at March 31, 2005, and was tabled on November 3, 2006. For accounting purposes, the triennial actuarial valuation is updated annually using the government's best estimate assumptions. The accounting actuarial valuation has been updated as at March 31, 2007, using the demographic assumptions and based populations of the funding actuarial valuation as at March 31, 2005.

## Committees

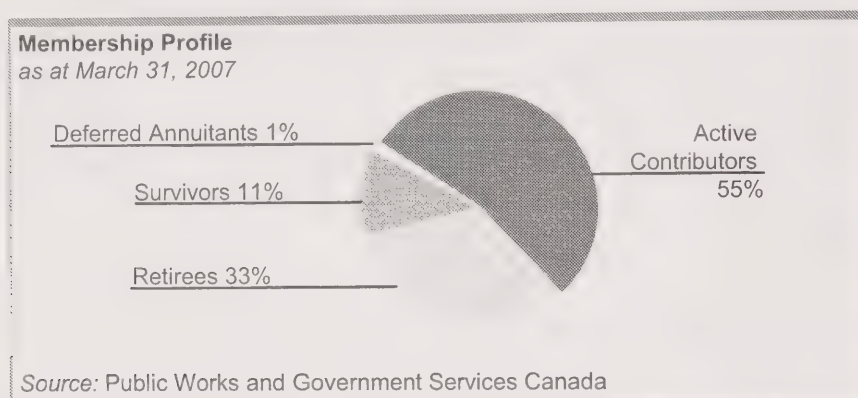
The Public Service Pension Advisory Committee (PSPAC) comprises thirteen members—one pensioner, six members representing employees, and six members chosen from the executive ranks of the public service. This committee provides advice to the President of the Treasury Board on matters relating to administration, benefit design, and funding of the Plan.

There is also a steering committee chaired by the Associate Secretary of the Treasury Board of Canada Secretariat that reviews issues concerning the management and administration of the Plan. In addition, the Pensions Steering Committee, involving Secretariat and PWGSC officials, examines Plan member issues concerning communication and information.



## Plan Membership

As at March 31, 2007, the Plan has 514,879 members, including those currently or previously employed by the Government of Canada, certain public service corporations, and territorial governments. The membership consists of 282,763 active contributors, 167,693 retirees, 58,732 survivors, and 5,691 deferred annuitants. (See membership profile below.)

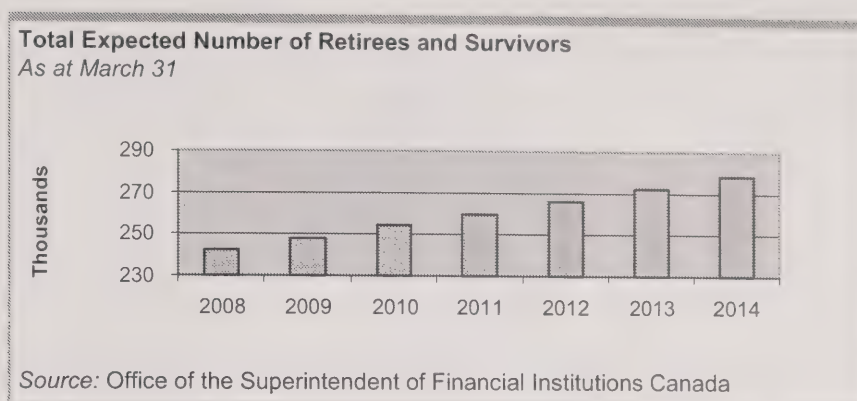


The chart below shows the membership profile over the last four years.

As at March 31

	2007	2006	2005	2004
Active contributors	282,763	277,432	270,835	268,852
Retirees	167,693	164,084	161,468	159,693
Survivors	58,732	58,998	59,060	56,413
Deferred annuitants	5,691	5,356	5,552	5,545
<b>Total</b>	<b>514,879</b>	<b>505,870</b>	<b>496,915</b>	<b>490,503</b>
Ratio of contributors to those receiving benefits	1.22:1	1.21:1	1.20:1	1.21:1

Despite the fact that the total number of retirees has remained relatively stable over the last several years, it is expected that the proportion of active contributors to retired employees will fall in future years as more baby boomers retire. Nonetheless, Plan members can continue to be assured they will obtain their benefits. The information provided in the triennial actuarial valuations has allowed the government to anticipate and appropriately provide for these upcoming retirements.



## Total Expected Number of Retirees and Survivors

As at March 31

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
242,822	248,116	253,807	259,671	265,736	272,053	278,479

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

## Contributions

In 2006–07, \$3,313 million was paid into the Plan, of which employees contributed \$1,066 million and the employer, \$2,247 million. Employee contributions are compulsory and, in calendar year 2007, are set at a rate of 4.6 per cent of annual salary up to the year's maximum pensionable earnings (YMPE) defined by the Canada Pension Plan (CPP) and Quebec Pension Plan (QPP) (\$43,700 in 2007); and 8.1 per cent of annual salary above this amount. During the fiscal year, employees paid approximately 31.3 per cent of the total contributions made in respect of current service, as noted in the graph below. The blended rate of 31.3 per cent consists of 31.2 per cent from April 1 to December 31, 2006, and 31.5 per cent from January 1 to March 31, 2007.



### Current Service Contributions

Year ended March 31, 2007

Employer  
Share (69%)

Employee Share  
(31%)

Source: Treasury Board of Canada Secretariat

### Current Service Contributions

Year ended March 31, 2007

	per cent
Employer Share	69
Employee Share	31
	100

The historical average cost-sharing ratio for the Plan is 60:40 between employer and employees, respectively. Member contribution rates are accordingly scheduled to increase through a yearly adjustment of 0.3 per cent of salary beginning January 1, 2006, to result in final rates of 6.4 per cent of salary up to the YMPE and 8.4 per cent of salary above the YMPE by 2013, which is estimated will result in an employer-member cost-sharing ratio of approximately 60:40. The increase in member contribution rates reflects the Government of Canada's goal of ensuring that the costs of the Plan are shared in a balanced way between the Plan members and the government and, ultimately, the Canadian taxpayer.

## Benefit Payments

In 2006–07, the Plan paid out \$4,169 million in benefits, an increase of \$218 million over the previous year. Benefits were paid to 226,425 retirees and survivors (223,082 in 2005–06). In 2006–07, there were 9,031 new retirees during the year, of whom 6,396 were entitled to immediate annuities (2,930 obtained a normal retirement benefit at age 60 and 3,466 received an unreduced early retirement benefit). The remaining members became entitled to 482 deferred annuities, 1,678 annual allowances, and 474 disability retirement benefits. New retirees received an average annual pension of \$32,770 in 2006–07. The number of beneficiaries has been fairly stable over the past few years but is expected to rise in the future.

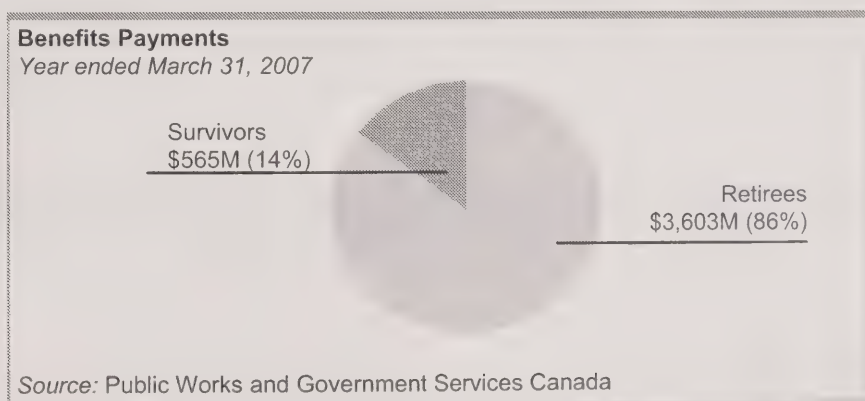
The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service, to a maximum of 35 years. The benefits are determined by a formula set out in the PSSA; they are not based on

the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest-paid service. Using a legislated formula, benefits are coordinated with the CPP and QPP and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

In June 2006, amendments to the PSSA were made to better coordinate Plan benefits with those under the CPP and QPP for Plan members reaching age 65 in 2008 and beyond. Effective January 1, 2008, the pension reduction factor resulting from benefit coordination with CPP and QPP for Plan members reaching age 65 in 2008 and beyond will decrease from 0.7 to 0.625 per cent over a five-year period.

Pension benefits are adjusted annually according to the increase in the Consumer Price Index. This adjustment—made each January—was 2.3 per cent on January 1, 2007; 2.2 per cent on January 1, 2006.

Benefits paid to retirees (\$3,603 million) represented 86 per cent of 2006–07 pension payments, and benefits paid to survivors (\$565 million) represented 14 per cent. Included in benefits paid to retirees are those to disabled retirees.



## Benefit Payments

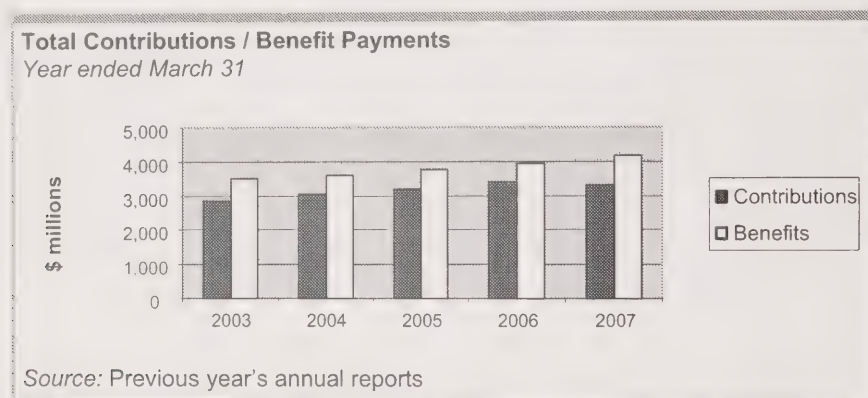
Year ended March 31, 2007

	(\$ million)	Per cent (%)
Survivors	565	14
Retirees	3,603	86
	4,168	100

Source: Public Works and Government Services Canada

Further, in 2006–07, 1,826 Plan members left the public service before age 50 and withdrew about \$138 million (the present value of their future benefits) as lump sums that were transferred to other pension plans or to locked-in retirement vehicles of their choosing. There was also approximately \$9 million returned to 4,316 Plan members who left the public service. Out of that total, 4,304 members were paid with less than two years of pensionable service under the Plan, while 12 accounts were paid to the Plan members' estate as a result of death in service.

Historically, contributions and benefit payments to the Plan rise steadily—both have increased by approximately \$500 million since 2002–03, as illustrated in the table below.



## Total Contributions / Benefit Payments

Year ended March 31

Year	Contributions	Benefits
2003	2,856	3,494
2004	3,045	3,596
2005	3,190	3,768
2006	3,390	3,951
2007	3,313	4,169

Source: Previous Annual Reports

## Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

The Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits shows the amount earmarked to guarantee payment of current pensions and accrued pension benefits as at March 31, 2007, payable in the future to Plan members, survivors, and beneficiaries. As at that date, \$116,404 million—an increase of \$7,740 million from the previous year—is available for benefits.



---

As reflected in the Statement, inflows come from a number of different sources, including (i) contributions made by Plan members and the Government of Canada, (ii) income from investments and interest credited, (iii) money transferred to the Plan from other pension funds by employees coming to work for the Government of Canada from other organizations, and (iv) money transferred to deal with the actuarial deficiency in the Pension Fund.

Amounts are withdrawn or debited from the Plan (i) to pay benefits, (ii) to transfer from the Plan to other pension plans or to locked-in vehicles (e.g. RRSPs), and (iii) to pay administrative expenses.

## Accrued Pension Benefits

The Statement of Changes in Accrued Pension Benefits shows the present value of benefits earned with respect to service to date. As at March 31, 2007, the level of accrued pension benefits is \$104,688 million, an increase of \$8,273 million from the previous fiscal year.

## Investment Management

Before April 2000, transactions relating to the Plan were recorded in the Public Service Superannuation Account, created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA as amended by the PSPIBA, transactions relating to service subsequent to March 2000 are recorded in the Pension Fund. The excess of contributions over benefits and administration costs recorded in the Pension Fund is regularly transferred to PSP Investments and invested in capital markets.

PSP Investments' statutory objectives are to manage funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss, with regard to Plan funding requirements.

Accordingly, PSP Investments' Board of Directors has established an investment policy, which has an expected real rate of return at least equal to the actuarial rate of return assumption for the Plan used in the previous triennial actuarial valuation, as at March 31, 2005, that is, 4.3 per cent.

As noted in the 2007 annual report of PSP Investments, the investments held during the year ended March 31, 2007, were in compliance with the PSSA and PSP Investments' Statement of Investment Policy, Standards and Procedures.

## Investment Policy

The Board of Directors has adopted the asset mix (Policy Portfolio) shown below, with target weights and ranges as indicated:

Asset Class	Long-Term Target Weight	Long-Term Range
	Per cent (%)	
<b>Large Cap Developed World Equity (Total)</b>	<b>40</b>	
Canadian Equity	30	24–36
US Large Cap Equity	5	4–6
EAFE Large Cap Equity	5	4–6
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	<b>7</b>	5–9
<b>Emerging Markets Equity</b>	<b>7</b>	6–8
<b>Private Equity</b>	<b>8</b>	6–10
<b>Nominal Fixed Income (Total)</b>	<b>15</b>	
Cash and Cash Equivalents	2	0–4
World Government Bonds	5	3–7
Canadian Fixed Income	8	4–12
<b>Real Return Assets (Total)</b>	<b>23</b>	
World Inflation-Linked Bonds	5	3–7
Real Estate	10	5–15
Infrastructure	8	5–11

## Rate of Return on PSP Investments

In 2006–07, the assets invested by PSP Investments earned a rate of return of 11.3 per cent. These assets were invested in equities (62 per cent), fixed income securities (22 per cent), and real return assets (16 per cent).

Following is the annual rate of return for each of the last four years as compared to the composite benchmark for PSP Investments. PSP Investments has, for the past four years, outperformed its Policy Benchmark.

Year ended March 31

	2007	2006	2005	2004
	Per cent (%)			
Annual rate of return	11.3	19.1	7.9	26.1
Composite benchmark annual rate of return	10.1	18.0	7.2	25.4

## Interest on the Public Service Superannuation Account

This Account is credited quarterly with interest at rates calculated as though amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. The annualized interest rate credited is as follows:

Year ended March 31

	2007	2006	2005	2004
	Per cent (%)			
Interest on Account	7.5	7.8	8.0	8.3



## Key Performance Drivers

Listed below are Plan objectives for the fiscal year under review, indicating the extent to which the objectives have been achieved and stating the next fiscal year's objectives.

### PSP Investment Objectives

#### Fiscal Year 2006–07 Objectives

- Further enhance support systems and services, with a particular focus on information technology, to reflect the increased size and complexity of the organization

#### Status

**Completed**

#### Fiscal Year 2006–07 Objectives

- Assemble an infrastructure team and roll out infrastructure investments while expanding investments in other private assets, such as private equities and real estate

#### Status

**Completed**

#### Fiscal Year 2006–07 Objectives

- Continue looking—with a longer-term view—for new sources of returns that will complement PSP Investments' liquidity and extended investment time horizon

#### Status

**Completed / Ongoing**

#### Fiscal Year 2006–07 Objectives

- Strengthen support staff and systems to keep pace with the rapid growth of investment activities

#### Status

**Completed / Ongoing**

#### Fiscal Year 2007–08 Objectives

- Continue to build and strengthen our public market team and portfolio while expanding the breadth of our activities beyond traditional markets and diversifying our public market risks
- Expand and improve our enterprise risk-management activities, including investment risk under new leadership as our organization grows and evolves
- Increase surveillance of corporate governance within our public enquiry holdings

## Plan Administration Objectives

### Fiscal Year 2006-07 Objectives

Progress on pension communication and web development by doing the following:

- producing and distributing a pension newsletter for active and retired Plan members;
- developing and delivering the Electronic Services Portal to target audiences;
- developing a set of processes and standards to support the ongoing quality and relevance of the portal content and its associated websites; and
- implementing changes to applications as required by policy, legislation, or the client.

### Status

#### Complete / In progress

Continue to provide employees with greater and timely access to pension information and tools by doing the following:

- streamlining and coordinating production and distribution of the 2007 Employee Pension and Benefit Statement and Guides;
- launching the first edition of the newsletter for retired Plan members in print and Web format;
- maintaining and updating the Electronic Services Portal (ESP) and raising awareness of the Portal;
- implementing changes to Web applications as required by policy, legislation, or the client; and
- introducing a new "green" feature that lets employees stop printing their benefit statement.

### Fiscal Year 2006-07 Objectives

Progress on the Government of Canada Pension Modernization Project (GCPMP) by doing the following:

- completing the architecture and design phase;
- preparing the Treasury Board submission for effective project approval, including substantive cost estimates and a detailed implementation plan; and
- getting Treasury Board approval and beginning the GCPMP implementation phase with the initial start-up phase.

### Status

#### Complete / In progress

- The architecture and design phase that began in May 2006, was completed in September 2006.
- Substantive cost estimates, detailed implementation plans, and the Treasury Board submission for effective project approval were completed in April 2007.
- Subsequent to receipt of the effective project approval (EPA) from Treasury Board on June 13, 2007, the start-up activities for the implementation phase are in progress.

### Fiscal Year 2006-07 Objectives

Progress on the Pension Service Delivery Project by doing the following:

- initiating development of the Pre-Employment Information, Spousal/Dependant Benefits Information, and Service Purchase business processes; and
- obtaining funding approval through Treasury Board submission for the nine remaining business processes expected to be fully implemented by the year 2010.



## Status

### Complete / In progress

- Treasury Board submission for EPA completed jointly with GCPMP and funding approval is expected early in fiscal year 2007–08.
- Continuation of the Centralization of Pension Services Delivery Project will follow EPA approval beginning with Pre-Employment, Spousal/Dependent Benefits, and Service Purchase information services.

## Fiscal Year 2006–07 Objectives

Progress on the Pension Data Correction Project by doing the following:

- reviewing correction activities of the project and pay offices to identify overlaps in analysis and opportunities to reduce total time spent per account;
- participating in seeking a solution to pay office resource issues that are creating a backlog in accounts;
- flagging individual pension accounts to reflect their quality status (Pass or Fail); and
- sending the quality status to the Contributor System and continuing to identify data entry errors in the Regional Pay System or processes that create incorrect pension data on accounts.

## Status

### Complete / In progress

- Reviewed correction activities of the project resources and pay offices to identify overlaps in analysis.
- Conducted a pay-tools pilot providing project resources with access to pay tools to determine if further pay data analysis can be performed by project instead of Pay Offices. The pilot demonstrated that the pay office effort did not diminish significantly when the project resources had access to pay tools.
- Flagged individual pension accounts in iPDR to reflect their quality status (Pass or Fail) and sent the quality status to the Contributor System.
- A total of approximately 5,000 accounts were manually corrected by the project by March 2007.

## Fiscal Year 2006–07 Objectives

Integrate imaging technology into the operational processing environment to reduce paper handling, storage, and retrieval, as well as manual data capture

## Status

### Complete / In progress

- The strategy to implement imaging on a business-by-business process continues.
- The imaging solution was implemented to validate the process for cessation of current contributions to the Plan for those contributors who have attained 35 years of contributory service—the maximum allowed under the PSSA.



### Key Objectives for Fiscal Year 2007-08

- Maintain and update the existing Web applications for active Plan members
- Maintain and enhance the Electronic Services Portal through, for example, the addition of the *prospective member* status to support government recruitment activities
- Implement an external credential-management process for pensioner applications
- Streamline PWGSC pension and benefits websites and consolidate Plan member information in a single Web repository
- Leverage online and other communication tools to support rollout of pension-administration transformation projects
- Promote the take-up of Plan Web applications and raise awareness of the Web portal
- Develop and issue the annual pensioner bulletin (January) and newsletter (July)

Continue progress on the Government of Canada Pension Modernization Project (GCPMP) by doing the following:

- completing start-up activities for the implementation phase, including procurement of hardware and software components for the new solution (needed for development and testing stages);
- beginning implementation activities related to Release 1.0 (Client Services), including completion and approval of the detailed design, set-up of the testing environment, and development of transition plans; and
- beginning the detailed design activities related to Release 2.0 (contributor functions), including detailed business specifications and requirements.

Continue progress on the Pension Service Delivery Project, following Treasury Board EPA approval, with the development and implementation of Pre-Employment and Spousal/Dependent Information services and initiation of Service Purchase

Continue progress on the Pension Data Correction Project aimed at improving accountability and reconciliation of contributions made to the Plan by doing the following:

- manually correcting an average of 600 accounts per month (7,200 accounts in fiscal year); and
- reviewing and improving data-correction clerk training program.

Continue the integration of imaging technology into the operational processing environment and implement the imaging solution for the service purchase process

## Expenses

Legislation provides for administrative expenses of government organizations related to the Plan to be charged to the Plan. The following chart shows total expenses that have been charged to the Plan.

Year ended March 31

	2007	2006	2005	2004
	(\$ millions)			
Government department administrative expenses	70	66	61	57
PSP Investments expenses	75	57	25	15
<b>Total expenses</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>86</b>	<b>72</b>

Expenses charged by government departments include those of PWGSC, the Secretariat, and OSFI. Operating expenses incurred by PSP Investments and external investment manager fees are also charged to the PSP Investments account.

Plan administration costs totalled \$70 million (or approximately \$136 per member) in 2006–07, an increase of \$4 million from the previous year. Administration costs were \$.06 per \$100 of amounts available for benefits.

The higher PSP Investments expenses can be attributed primarily to the growth in assets under management and to a continuing shift to actively managed assets, which entail considerably higher expenses than passive mandates. Actively managed assets, such as absolute return strategies, international investments, and private investments, experienced the highest growth in fiscal year 2007.

## Transfer Agreements

The Plan has transfer agreements with approximately 100 employers, including other levels of government, universities, and private-sector employers. During 2006–07, \$47 million was transferred into the Plan and \$60 million was transferred out under these agreements.

## Pending Litigation

The PSPIBA, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the court rendered its decision and dismissed

---

all of the plaintiffs' claims. Several of the plaintiffs are currently appealing this decision to the Ontario Court of Appeal.

## Other Related Benefits

### Life Insurance

The Supplementary Death Benefit Plan applies to most public service employees that contribute to the Plan. It provides a form of life insurance protection designed to cover Plan members' families during the years they are building up a pension.

Upon a Plan member's death, the Plan provides a benefit equal to twice the member's annual salary, rounded to the next highest multiple of \$1,000. The amount of the benefit automatically goes up as the member's salary increases.

If a Plan member leaves the public service with an entitlement to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days of ceasing to be employed, the Plan member is deemed to have elected to continue his or her participation in the Supplementary Death Benefit Plan. Beginning at age 66, the Plan member's basic supplementary death benefit coverage will decline by 10 per cent of the initial amount each year until the coverage reaches \$10,000 (paid-up benefit), which is provided for life at no cost.

Employee and employer contributions plus interest are credited to the Public Service Death Benefit Account in the Accounts of Canada. Benefits are paid out of the Consolidated Revenue Fund and charged against the Public Service Death Benefit Account.


Unaudited financial information on the Supplementary Death Benefit Plan is contained in the Account Transaction Statements.

### Retirement Compensation Arrangements

Separate retirement compensation arrangements (RCA No. 1 and No. 2) have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary benefits to employees. Since these arrangements are covered by separate legislation, their balance and corresponding accrued pension benefits are not consolidated in the Plan's financial statements, but a summary of these arrangements is provided in the accompanying notes.

RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* (ITA) for registered pension plans. In 2007, this includes primarily benefits on salaries over \$126,500, plus some survivor benefits. RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees





declared surplus as a result of the three-year Early Retirement Incentive Program that ended on March 31, 1998, which allowed eligible surplus employees to retire with an unreduced pension.

Contributions and benefit payments in excess of limits permitted under the ITA for registered pension plans are recorded in the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account in the Accounts of Canada. The balance in the RCA Account is credited with interest at the same rate as for the Public Service Superannuation Account.

## Further Information

For additional information on the Plan, you may consult the Secretariat website at <http://www.tbs-sct.gc.ca>, the PWGSC website at <http://www.pwgsc.gc.ca>, the PSP Investments website at <http://www.investpsp.ca>, and the OSFI website at <http://www.osfi-bsif.gc.ca>.

Further information is also available in *Your Pension and Benefits Guide*, which accompanies your individual pension and benefits annual statement.

---

Financial Statements of the  
Public Service Pension Plan

## Statement of Responsibility

Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Public Service pension plan rests with Public Works and Government Services Canada and the Treasury Board of Canada Secretariat. The Treasury Board of Canada Secretariat carries out responsibilities in respect of the overall management of the Plan, while Public Works and Government Services Canada is responsible for the day-to-day administration of the Plan and for maintaining the books of accounts.

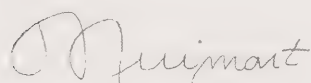
The financial statements of the Public Service pension plan for the year ended March 31, 2007, have been prepared in accordance with the accounting policies set out in Note 2 of the financial statements, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles. The financial statements include management's best estimates and judgements where appropriate.

To fulfill its accounting and reporting responsibilities, Public Works and Government Services Canada has developed and maintains books, records, internal controls, and management practices designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information and to ensure that transactions are in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations as well as the *Financial Administration Act* and regulations.

Additional information, as required, is obtained from the Public Sector Pension Investment Board. The Board maintains its own records and systems of internal control to account for the funds managed on behalf of the Public Service pension plan in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act* and regulations.

These statements have been audited by the Auditor General of Canada, the independent auditor for the Government of Canada.

Approved by:



François Guimont  
Deputy Minister and Deputy Receiver  
General for Canada  
Public Works and Government Services  
Canada



Wayne G. Wouters  
Secretary of the Treasury Board  
Treasury Board of Canada Secretariat





Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada

## AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Public Works and Government Services Canada  
and to the President of the Treasury Board,

I have audited the statement of net assets and other accounts available for benefits, of accrued pension benefits, and of excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Public Service Pension Plan as at March 31, 2007 and the statements of changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits, and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets and other accounts available for benefits, the accrued pension benefits, and the excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Plan as at March 31, 2007, and the changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Further, in my opinion, the transactions of the Plan that have come to my notice during my audit of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, the *Public Sector Pension Investment Board Act* and the by-laws of the Board.

Sheila Fraser, FCA  
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada  
December 23, 2007

## Financial Statements

Statement of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits,  
of Accrued Pension Benefits, and of  
Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits  
over Accrued Pension Benefits

As at March 31, 2007

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>		
<b>Assets</b>		
Public Service Pension Fund Account (note 3)	140	141
Investments (note 4)	26,156	20,991
Investment-related assets (note 4)	1,185	1,169
Contributions receivable—post-March 31, 2000, service (note 5)	1,258	1,138
Other assets (note 6)	10	7
	<b>28,749</b>	<b>23,446</b>
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable	39	25
Investment-related liabilities (note 4)	1,914	2,145
	<b>26,796</b>	<b>21,276</b>
<b>Net Assets</b>	<b>26,796</b>	<b>21,276</b>
<b>Other Accounts</b>		
Public Service Superannuation Account (note 3)	89,278	86,978
Contributions receivable—pre-April 1, 2000, service (note 5)	330	410
	<b>116,404</b>	<b>108,664</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>116,404</b>	<b>108,664</b>
Actuarial asset value adjustment (note 8)	(2,429)	(2,000)
	<b>113,975</b>	<b>106,664</b>
<b>Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>113,975</b>	<b>106,664</b>
<b>Accrued Pension Benefits (note 8)</b>	<b>104,688</b>	<b>96,415</b>
	<b>9,287</b>	<b>10,249</b>
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits (note 9)</b>	<b>9,287</b>	<b>10,249</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.  
Contingency and subsequent event (Note 18)

# Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

Year ended March 31, 2007

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, Beginning of Year</b>	<b>108,664</b>	<b>100,081</b>
Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:		
Interest income on the Public Service Superannuation Account (note 3)	6,422	6,458
Contributions (note 10)	3,313	3,390
Investment income (note 11)	2,340	2,166
Current-year change in fair value of investments and currency (note 11)	177	824
Transfers from other pension funds	47	42
Public Service Pension Fund actuarial adjustment (note 12)	—	4
<b>Total Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>	<b>12,299</b>	<b>12,884</b>
Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:		
Benefits	4,169	3,951
Refunds and transfers (note 13)	245	227
Administrative expenses (note 14)	145	123
<b>Total Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>4,559</b>	<b>4,301</b>
<b>Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>7,740</b>	<b>8,583</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, End of Year</b>	<b>116,404</b>	<b>108,664</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



## Statement of Changes in Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2007

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>96,415</b>	<b>89,009</b>
Increase in Accrued Pension Benefits:		
Interest on accrued pension benefits	6,965	6,644
Benefits earned	3,117	3,062
Experience losses (gains)	(240)	1,644
Transfers from other pension funds	47	42
<b>Total Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>9,889</b>	<b>11,392</b>
Decrease in Accrued Pension Benefits:		
Benefits	4,169	3,951
Refunds and transfers (note 13)	245	227
Administrative expenses included in the service cost (note 14)	70	66
Changes in actuarial assumptions (note 8)	(1,391)	(258)
Plan amendment (note 8)	(1,477)	—
<b>Total Decrease in Accrued Pension Benefits</b>	<b>1,616</b>	<b>3,986</b>
<b>Net Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>8,273</b>	<b>7,406</b>
<b>Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>104,688</b>	<b>96,415</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Statement of Changes in Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2007

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>10,249</b>	<b>10,305</b>
Increase in net assets and other accounts available for benefits	7,740	8,583
Change in actuarial asset value adjustment	(429)	(1,233)
Increase in actuarial value of net assets and other accounts available for benefits	7,311	7,350
Net increase in accrued pension benefits	(8,273)	(7,406)
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>9,287</b>	<b>10,249</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

## 1. Description of Plan:

The Public Service pension plan (the “Plan”), governed by the *Public Service Superannuation Act* (the “PSSA” or the “Act”), provides pension benefits for public service employees. This Act has been in effect since January 1, 1954.

The following description of the Plan is a summary only.

### (a) General:

The Plan is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the employees of the Government of Canada, Crown corporations, and territorial governments. Membership in the Plan is compulsory for all eligible employees.

The Government of Canada is the sole Plan sponsor. The President of the Treasury Board is the Minister responsible for the PSSA. The Treasury Board of Canada Secretariat (the “Secretariat”) is responsible for the management of the Plan while Public Works and Government Services Canada (“PWGSC”) provides the day-to-day administration of the Plan. The Office of the Superintendent of Financial Institutions makes periodic actuarial valuations of the Plan.

Until April 1, 2000, separate market-invested funds were not set aside to provide for payment of pension benefits. Instead, transactions relating to the Plan were recorded in a Public Service Superannuation Account created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA as amended by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (“PSPIBA”), transactions relating to service subsequent to March 31, 2000, are now recorded in the Public Service Pension Fund (the “Pension Fund”), where the excess of contributions over benefits and administrative costs is invested in capital markets through the Public Sector Pension Investment Board (“PSP Investments”). PSP Investments is a separate Crown corporation that started operating on April 1, 2000. Its statutory objectives are to manage the funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss having regard to the funding requirements of the Plan.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

## 1. Description of Plan (continued):

### (b) Funding policy:

The Plan is funded from employee and employer contributions. Plan members contributed 4.3 per cent (4.0 per cent in 2006) for the first nine months and 4.6 per cent (4.3 per cent in 2006) for the last three months of pensionable earnings up to the maximum covered by the Canada Pension Plan or Québec Pension Plan ("CPP" or "QPP") and 7.8 per cent (7.5 per cent in 2006) for the first nine months and 8.1 per cent (7.8 per cent in 2006) for the last three months of pensionable earnings above that maximum. The government's contribution is made monthly to provide for the cost (net of employee contributions) of the benefits that have accrued in respect of that month. The cost of the benefits is determined based on actuarial valuations, which are performed triennially.

The PSSA requires that actuarial deficiencies found in the Pension Fund be dealt with by transferring equal instalments to the Fund over a period not exceeding 15 years. It also allows excesses in the Fund to be dealt with by reducing government or Plan member contributions to or withdrawing amounts from the Pension Fund.

Until April 1, 2000, a separate market-invested fund was not maintained; however, the PSSA provides that all pension obligations arising from the Plan be met by the Government of Canada. For service that pre-dates April 1, 2000, the PSSA requires that deficiencies found between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability be reduced by crediting the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by debiting the Account over a period of up to 15 years.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 1. Description of Plan (continued):

#### (c) Benefits:

The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. Benefits are determined by a formula set out in the legislation—not based on the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Benefits are coordinated with the CPP and QPP and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index. In June 2006, amendments to the PSSA were made to better coordinate the benefits under the Plan with those of the CPP and QPP for Plan members reaching age 65 in 2008 and beyond. Effective January 1, 2008, the pension reduction factor that results from the coordination of benefits with CPP and QPP for Plan members reaching age 65 in 2008 and beyond will decrease from 0.7 per cent to 0.625 per cent over a five-year period.

Other benefits include survivor pensions, minimum benefits in the event of death, unreduced early retirement pensions, and disability pensions. To reflect the *Income Tax Act* (“ITA”) restrictions on registered pension plan benefits, separate Retirement Compensation Arrangements have been implemented to provide benefits that exceed the income tax limit. Since these arrangements are covered by separate legislation, their net assets available for benefits and accrued pension benefits are not consolidated in these financial statements; however, condensed information is presented in note 15.

#### (d) Income taxes:

The Plan is a registered pension plan under the *Income Tax Act* and, as such, is not subject to income taxes.

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 2. Significant accounting policies:

#### (a) Basis of presentation:

These financial statements present information on the Plan on a going concern basis. They are prepared to assist Plan members and others in reviewing the activities of the Plan for the year, not to portray the funding requirements of the Plan.

These financial statements are prepared using the accounting policies stated below, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

Preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of income and expenses during the year, principally those related to the valuation of investments and the estimation of accrued pension benefits that are management's and government's best estimates. Actual results could differ significantly from those estimates, although at the time of their preparation, management believes the estimates and assumptions to be reasonable.

#### (b) Valuation of assets and other accounts:

The Public Service Superannuation Account portrays a notional portfolio of bonds and is presented at the amount at which it is carried in the Accounts of Canada.

The investments of the Plan are held and managed through PSP Investments. Investments grouped by asset class holdings are presented at the respective fair value and cost of the underlying investments held in PSP Investments. Investments are recorded as of the trade date and stated at fair value. Fair value is the amount of the consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable willing parties who are under no compulsion to act.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (b) Valuation of assets and other accounts (continued):

Fair values of investments are determined as follows:

- (i) Cash equivalent investments are recorded at cost, which, together with accrued interest income, approximates fair value.
- (ii) Market prices for equities and unit values for pooled funds are used to represent the fair value of these investments. Unit values reflect the quoted market prices of the underlying securities.
- (iii) Private equity and infrastructure investments, where quoted market prices are not available, are fair valued annually. The fair value is determined by the external managers, management and/or third party appraisers using acceptable industry valuation methods. In the first year of ownership, cost is generally considered to be an appropriate estimate of fair value for private equity and infrastructure investments unless there is an indication of permanent impairment of value.
- (iv) The fair value of investments in real estate is determined at least annually, using acceptable industry valuation methods, such as discounted cash flows and comparable transactions. In the first year of ownership, cost is generally considered to be an appropriate estimate of fair value for real estate, unless there is an indication of permanent impairment of value. PSP Investments may use the services of a third party appraiser to determine the fair value of real-estate investments.
- (v) Fixed income securities are valued at quoted market prices at the end of the year, where available. Where quoted market prices are not available, estimated values are calculated using either an appropriate interest rate curve with a spread associated with the credit quality of the issuer or other generally accepted pricing methodologies.
- (vi) All derivative financial instruments are recorded at fair value using market prices. Where quoted market prices are not available, appropriate valuation techniques are used to determine fair value.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (b) Valuation of assets and other accounts (continued):

Contributions receivable for past service elections made after March 31, 2000, are recorded at their estimated net present value, which approximates their fair value. Contributions receivable for past service elections made prior to April 1, 2000, that will be credited to the Public Service Superannuation Account once the members' share is received are also presented at their estimated net present value.

The actuarial value of net assets is based on the market-related value of investments, whereby the fluctuations between the market and expected market value are deferred and recognized over a five-year period, within a ceiling of plus or minus 10 per cent of the market value. Market-related value of investments is used to mitigate the impact of large fluctuations in the market value of Plan investments.

#### (c) Income recognition:

Investment income is recorded on an accrual basis. The investment income has been allocated proportionately by PSP Investments based on the assets held by the Plan. Investment income represents realized gains and losses on the disposal of investments, interest, dividends, and net operating income from private market real estate investments. These income items include the related distributions from pooled funds and limited partnerships.

The current-year change in fair value of investments and currency is the change in unrealized appreciation (depreciation) on investments held at the end of the year.

Interest on the Public Service Superannuation Account is also presented on an accrual basis.

#### (d) Contributions:

Contributions for current service are recorded on an accrual basis in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (e) Benefits, refunds, and transfers:

Benefits are accrued as pensionable service accumulates and are recognized as a reduction of accrued pension benefits and net assets and other accounts when paid. Refunds and transfers are recognized at the moment the refund or transfer occurs, until which time they are presented with the net assets and other accounts available for benefits and with related accrued pension benefits.

#### (f) Translation of foreign currencies:

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at the year-end date. The realized gains (losses) on disposal of investments that relate to foreign currency translation are included in investment income.

Unrealized gains and losses resulting from year-end translation of foreign-currency-denominated investments are included in the current-year change in fair value of investments and currency.

### 3. Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account:

The Public Service Superannuation Account is established in the Accounts of Canada pursuant to the PSSA. It portrays a notional portfolio of bonds and is not funded by the Government of Canada. The PSSA requires that this Account record transactions, such as contributions, benefits paid, and transfers that pre-date April 1, 2000, service and that the Account be credited with interest. The *Public Service Superannuation Regulations* require that interest be credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity.

Transactions pertaining to post-March 31, 2000, service are recorded in the Pension Fund through the Public Service Pension Fund Account, which is also included in the Accounts of Canada. The net amount of contributions less benefits and other payments is transferred regularly to PSP Investments for investment in capital markets. The Pension Fund Account is only a flow-through account and, as such, does not earn interest. At March 31, the balance in the Pension Fund Account represents amounts of net contributions in transit awaiting imminent transfer to PSP Investments.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

## 4. Investments:

### (a) Investment portfolio:

At March 31, the portfolio of investments held through PSP Investments is as follows:

	2007		2006	
	Fair Value	Cost	Fair Value	Cost
	(\$ millions)		(\$ millions)	
<b>Developed World Equity</b>				
Canada Equity	7,583	6,589	6,893	5,956
U.S. Large Cap Equity	1,653	1,513	1,902	1,761
EAFE Large Cap Equity	1,251	1,020	2,340	1,894
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	2,143	1,946	1,450	1,314
<b>Emerging Markets Equity</b>	1,819	1,549	1,407	1,105
<b>Private Equity</b>	1,213	1,207	218	222
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash Equivalents	281	281	284	284
World Government Bonds	1,217	1,241	—	—
Canadian Fixed Income	3,945	3,964	3,799	3,849
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-linked Bonds	1,257	1,257	305	279
Real Estate	2,979	2,618	1,413	1,345
Infrastructure	348	334	—	—
<b>Absolute Return</b>	467	384	980	891
<b>Investments</b>	<b>26,156</b>	<b>23,903</b>	<b>20,991</b>	<b>18,900</b>
<b>Investment-Related Assets</b>				
Amounts due from pending trades	1,185	1,166	1,169	1,168
<b>Investments &amp; Investment-Related Assets</b>	<b>27,341</b>	<b>25,069</b>	<b>22,160</b>	<b>20,068</b>
<b>Investment-Related Liabilities</b>				
Amounts payable from pending trades	(1,020)	(1,019)	(1,538)	(1,538)
Capital debt financing	(365)	(365)	(253)	(253)
Securities sold short	(386)	(394)	(225)	(223)
Derivative-related liabilities	(143)	(43)	(129)	(42)
<b>Total Investment-Related Liabilities</b>	<b>(1,914)</b>	<b>(1,821)</b>	<b>(2,145)</b>	<b>(2,056)</b>
<b>Net Investments</b>	<b>25,427</b>	<b>23,248</b>	<b>20,015</b>	<b>18,012</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

Direct investments and derivative contracts are classified by asset-mix category based on the intent of the investment strategies of the underlying portfolio of PSP Investments. In addition to the different asset classes outlined in the asset mix policy, PSP Investments employs a number of absolute return strategies to enhance returns by changing the investment asset mix, enhancing equity and the fixed income portfolio returns, and managing foreign currency exposures.

#### (b) Derivative financial instruments:

Derivative financial instruments are financial contracts, the value of which is derived from changes in underlying assets, interest, or exchange rates. PSP Investments uses derivative financial instruments to enhance returns or to replicate investments synthetically. Derivatives are also used to reduce the risk associated with existing investments.

Notional values are not recorded as assets and liabilities as they represent the face amount of the contract to which a rate or price is applied in order to calculate the exchange of cash flows. Notional values do not represent the potential gain or loss associated with the market or credit risk of such transactions. Rather, it serves as the basis upon which the returns from and the fair value of the contracts are determined.

PSP Investments writes credit default derivatives and, hence, indirectly guarantees the underlying reference obligations. The maximum potential exposure is the notional amount of written credit default derivatives as shown in the table below. No payments related to written credit default derivatives have been made to date.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

The following table summarizes the derivatives portfolio as at March 31:

Investments	2007		2006	
	Notional Value	Notional Fair Value	Notional Value	Notional Fair Value
	(\$ millions)		(\$ millions)	
<b>Equity Derivatives</b>				
Futures	1,252	4	701	9
Swaps	3,647	35	2,106	33
Others	805	55	1,213	172
<b>Currency Derivatives</b>				
Forwards	8,133	—	3,352	(23)
Swaps	526	(9)	—	—
Options	732	6	347	1
<b>Interest Rate Derivatives</b>				
Bond forwards	1,553	6	2,490	—
Swaps	3,312	(7)	5,155	2
Others	1,163		12,219	1
<b>Credit Default Derivatives</b>				
Swaps	1,121	(17)	2,238	(1)
<b>Total</b>	<b>22,244</b>	<b>73</b>	<b>29,821</b>	<b>194</b>

The fair value of derivative contracts, as at March 31, is represented by:

(\$ millions)	2007	2006
Derivative-related receivables	216	323
Derivative-related payables	(143)	(129)
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>194</b>



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

The derivative-related receivables are included as part of the fair value of each respective asset class in the investment portfolio.

The term to maturity based on notional value for the derivatives is as follows:

(\$ millions)	2007	2006
Under 1 year	17,678	19,094
1 to 5 years	3,362	8,063
Over 5 years	1,204	2,664
<b>Total</b>	<b>22,244</b>	<b>29,821</b>

#### (c) Investment Asset Mix:

PSP Investments has established a Statement of Investment Policies, Standards and Procedures (SIP&P) that sets out the manner in which the assets shall be invested.

The investment asset mix, as set out in the SIP&P as at March 31, is as follows:

Asset Class	2007		2006	
	Actual Asset Mix	Policy Portfolio	Actual Asset Mix	Policy Portfolio
	Per cent (%)		Per cent (%)	
Equities	61.9	62.0	70.2	62.0
Fixed Income	21.6	15.0	22.4	15.0
Real Return Assets	16.5	23.0	7.4	23.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Differences between the actual asset mix and the policy portfolio targets are due principally to the target weights of certain asset classes, which have yet to be attained. For instance, real return assets include infrastructure assets with a policy portfolio target weight of 8 per cent, and an actual asset weight of only 1.4 per cent.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 4. Investments (continued):

(d) Investment performance:

Portfolio and benchmark returns, of the investment portfolio held through PSP Investments for the year ended March 31, are as follows:

	2007		2006	
	Portfolio Returns	Benchmark Returns	Portfolio Returns	Benchmark Returns
	Per cent (%)		Per cent (%)	
<b>Developed World Equity</b>				
Canada Equity	14.3	14.2	28.8	28.7
U.S. Large Cap Equity	8.7	10.6	9.5	7.7
EAFE Large Cap Equity	16.6	18.9	20.8	20.0
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	5.5	6.1	18.6	19.3
<b>Emerging Markets Equity</b>	18.8	19.3	39.6	42.6
<b>Private Equity</b>	(0.6)	(0.6)	0.6	0.6
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash Equivalents	4.2	4.2	2.7	2.8
World Government Bonds	(1.5)	(1.5)	n.a.	n.a.
Canadian Fixed Income	5.4	5.5	4.7	4.9
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-linked Bonds	(1.4)	(1.6)	10.9	11.8
Real Estate	36.5	6.7	21.6	8.3
Infrastructure	5.5	5.5	n.a.	n.a.
<b>Total Return</b>	<b>11.3</b>	<b>10.1</b>	<b>19.1</b>	<b>18.0</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 4. Investments (continued):

#### (d) Investment performance (continued):

Returns have been calculated in accordance with the methodology recommended by the CFA Institute.

PSP Investments has identified relevant benchmarks for each asset class. The asset class benchmark returns are used in evaluating the relative performance of each asset class. The total benchmark return aggregates the asset class benchmark returns according to the weights under the actual asset mix. The return of the private equity and infrastructure asset class is not being measured against any benchmark during the ramp-up period as per the PSP Investments' SIP&P. However, for the purposes of calculating the benchmark return for the private equity portfolio, the actual return is used. Similarly, the actual infrastructure portfolio return of 5.5 per cent was used in calculating the total 2007 benchmark return.

The total portfolio return includes the performance impact of absolute return strategies. Hedging investment returns are either netted against the return of the respective hedged assets, as is the case with private asset classes, or included in total return, as in the case of public markets.

#### (e) Foreign currency risk:

The Plan's investments are exposed to currency risk through holdings of securities, units in pooled funds, and units in limited partnerships of non-Canadian assets where investment values will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. To mitigate this risk, PSP Investments may take, through derivative contracts, positions in foreign currencies.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 4. Investments (continued):

#### (e) Foreign currency risk (continued):

The underlying net foreign currency exposures, as at March 31, were as follows:

Currency (In Canadian \$)	2007		2006	
	Fair value (\$ millions)	% of total	Fair value (\$ millions)	% of total
US Dollar	4,529	53.7	4,201	57.0
Euro	1,479	17.5	1,141	15.4
British Pound	585	6.9	487	6.6
Yen	512	6.1	669	9.1
Australian Dollar	314	3.7	228	3.1
Korean Won	241	2.8	128	1.7
Others	782	9.3	523	7.1
<b>Total</b>	<b>8,442</b>	<b>100.0</b>	<b>7,377</b>	<b>100.0</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

PSP Investments and its subsidiaries also have commitments, denominated in foreign currencies, in real estate, private equity, and infrastructure investments. An amount of \$4,214 million (\$2,391 million US, €885 million Euros, and £43 million GBP) is allocable to the Plan, which is not included in the foreign currency exposure table above.

#### (f) Credit risk:

PSP Investments is exposed to the risk that a debt securities issuer could be unable to meet its financial obligation or that a derivative counterparty could default or become insolvent.

As at March 31, 2007, the Plan's highest concentration of credit risk is with the Government of Canada through holdings of \$1.5 billion of Government of Canada issued securities. In order to minimize derivative contract credit risk, PSP Investments deals only with counterparties that are major financial institutions with a minimum credit rating of "A," as supported by a recognized credit rating agency.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 4. Investments (continued):

#### (g) Market risk:

Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices, whether those changes are caused by factors specific to the individual investment or factors affecting all securities traded in the market. PSP Investments has a diversification strategy to mitigate this risk whereby it invests in a diversified portfolio of investments based on the criteria established in its SIP&P and uses derivative financial instruments to mitigate the impact of market risk.

#### (h) Interest rate risk:

Interest rate risk refers to the effect on the market value of PSP Investments' net asset value due to fluctuations in interest rates. Changes in interest rates will directly affect the fair value of PSP Investments' assets.

As at March 31, 2007, the fixed income asset class was managed with an average duration of 5.7 years. An increase of 1 per cent in interest rates would result in a decline in the value of the fixed income securities of 5.7 per cent, or \$227 million.<sup>1</sup>

The terms to maturity of the bonds held in the Canadian fixed income asset class, as at March 31, 2007, are as follows:

(\$ millions)	Terms to Maturity				2007 Total	2006 Total
	Within 1 Year	1 to 5 Years	6 to 10 Years	Over 10 Years		
Government of Canada bonds	181	751	295	372	1,599	1,306
Provincial and territorial bonds	1	418	232	462	1,113	954
Municipal bonds	9	46	9	5	69	69
Corporate bonds	33	509	392	230	1,164	1,494
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>1,724</b>	<b>928</b>	<b>1,069</b>	<b>3,945</b>	<b>3,823</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 4. Investments (continued):

#### (i) Securities lending:

The Plan participates in securities lending programs whereby it lends securities in order to enhance portfolio returns. Any such securities lending requires collateral in cash, high quality debt instruments, or shares securities with a fair value equal to no less than 102 per cent of the value of the securities lent. As at March 31, 2007, securities with an estimated fair value of \$3,075 million (\$2,164 million in 2006) were loaned securities contractually receivable as collateral had an estimated fair value of \$3,213 million (\$2,281 million in 2006).

#### (j) Securities collateral:

The Plan deposited or pledged securities with a fair value of \$71 million as collateral (\$64 million in 2006) with various financial institutions. Securities with fair value of \$342 million (nil in 2006) have been received from various financial institutions as collateral.

#### (k) Private market investments:

The Plan asset class in Real Estate is comprised of investments, which are owned by either PSP Investments or its wholly owned subsidiaries and managed by general partners or external advisors. The underlying investments comprise a diversified portfolio of income-producing properties, third party loans, and public and private funds. The real estate asset class is accounted for in the investment portfolio net of all financings. The fair market value of financings in the real estate portfolio generally will not exceed 50 per cent of the gross fair market value of the portfolio.

PSP Investments' Private Equity asset class is comprised of interests in limited partnerships and in funds, which are managed by general partners, and investments, which are owned by PSP Investments or its wholly owned subsidiaries. The underlying investments represent equity ownerships or investments with the risk and return characteristics of equity.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### 4. Investments (continued):

#### (k) Private Market Investments (continued):

PSP Investments' Infrastructure asset class is comprised of investments, which are owned by either PSP Investments or its wholly owned subsidiaries and managed by general partners or external advisors. The underlying investments comprise a diversified portfolio of infrastructure assets and publicly traded securities. Investment management and performance incentive fees are generally incurred for the above private market investments and are paid through capital contributions or investment income.

Investment management fees in private market investments generally vary between 0.2 per cent and 5.5 per cent of the total invested amount. During the year ended March 31, 2007, management and performance incentive fees of \$177 million (\$48 million in 2006) were recorded as part of the cost of the private market investments or against investment income.

The carrying values of these investments are reviewed annually and any resulting adjustments are reflected as unrealized gains or losses in investment income.

#### (l) Significant real estate acquisition:

In the last quarter of the fiscal year, PSP Investments, through its wholly-owned subsidiary PSPIB Destiny Inc., acquired all the issued and outstanding units of Retirement Residences Real Estate Investment Trust ("Retirement REIT") for a total cash consideration of \$795 million. Subsequently, PSP Investments advanced an amount of \$445 million to refinance the debt of Retirement REIT. The estimated fair value of net investment in Retirement REIT allocated to the Plan is \$893 million.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 5. Contributions receivable:

	2007	2006
	(\$ millions)	
Pre-April 1, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	185	213
Employers' share of contributions for past service elections	145	197
	<b>330</b>	<b>410</b>
Post-March 31, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	345	312
Employers' share of contributions for past service elections	833	756
Other contributions receivable	80	70
	<b>1,258</b>	<b>1,138</b>
<b>Total</b>	<b>1,588</b>	<b>1,548</b>

### 6. Other assets:

The costs of operation of PSP Investments are charged to the three plans for which PSP Investments provides investment services, namely, the Public Service pension plan, the Canadian Forces pension plan, and the Royal Canadian Mounted Police pension plan. The direct costs of investment activities, such as external investment management fees and custodial fees, are allocated to each plan and the operating expenses are allocated on a quarterly basis, based upon the asset value of each plan's investments under management.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 6. Other assets (continued):

In 2007, 72.4 per cent of the operating expenses were allocated to the Plan (72.2 per cent in 2006). PSP Investments initially charges all expenses to the Plan—they are reimbursed quarterly by the two other plans. At year-end, the balance of the other assets is as follows:

	2007	2006
	(\$ millions)	
Share of expenses receivable from		
Canadian Forces pension plan	2	3
Royal Canadian Mounted Police pension plan	1	1
	3	4
Other	7	3
<b>Total other assets</b>	<b>10</b>	<b>7</b>

Effective March 1, 2007, the cost allocation policy has been amended to include the Reserve Force pension plan; however, there was no allocation to the Reserve Force pension plan as there was no asset value at the end of the year.

### 7. PSP Capital Inc.:

As of March 31, 2007, PSP Capital Inc., a wholly-owned subsidiary of PSP Investments, has \$503 million of short-term promissory notes outstanding with maturity dates within 60 to 90 days of issuance of which \$365 million has been allocated to the Plan and included in Note 4(a) as an investment-related liability. The capital raised was used primarily to finance real estate investments and is unconditionally and irrevocably guaranteed by PSP Investments. Interest on short-term promissory notes was \$17 million for the year ended March 31, 2007 (\$3 million in 2006). The operating expenses incurred by PSP Capital Inc. were allocated to the Plan and include interest expense on the short-term promissory notes of \$13 million.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

## 8. Accrued pension benefits:

### (a) Present value of accrued pension benefits:

The present value of accrued pension benefits is calculated actuarially by the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI) using the projected benefit method prorated on service. Actuarial valuations are performed triennially for funding purposes and updated annually by the Chief Actuary of the OSFI for accounting purposes, using the government's best estimate assumptions. The information in these financial statements is based on this annual valuation. The Chief Actuary of the OSFI conducted the most recent actuarial valuation of the Plan for funding purposes as of March 31, 2005, and it was tabled in Parliament on November 3, 2006. However, the accounting actuarial valuation has been updated as at March 31, 2007, using the demographic assumptions and base populations of the funding actuarial valuation as at March 31, 2005.

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed with reference to short-term forecasts and expected long-term market conditions. Many assumptions are required in the actuarial valuation process, including estimates of future inflation, interest rates, expected return on investments, general wage increases, workforce composition, retirement rates, and mortality rates.

The assumptions for the long-term rate of inflation and long-term general wage increase used in the accounting valuation are 2.0 per cent and 2.9 per cent respectively (2.0 per cent and 2.9 per cent in 2006). The discount rates used to value the liabilities at March 31, 2007, and the corresponding assumptions used in the cost of current service and in the interest expense are as follows:

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 8. Accrued pension benefits (continued):

#### (a) Present value of accrued pension benefits (continued):

	2007			2006		
	Liability valuation			Liability valuation		
	Short-term	Long-term	Expense valuation	Short-term	Long-term	Expense valuation
	Per cent (%)			Per cent (%)		
Expected rate of return on pension investments	6.0	6.3	6.2	6.2	6.3	6.2
Expected weighted average of long-term bond rates	7.3	5.0	7.6	7.6	5.0	7.8

#### (b) Actuarial asset value adjustment:

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined from short-term forecasts consistent with the assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits. The actuarial asset value adjustment represents the difference between investments valued at fair value and investments valued at market-related values.

#### (c) Plan amendment:

Pursuant to the budget of May 2, 2006, and ensuing *Budget Implementation Act 2006* that received Royal Assent on June 22, 2006, amendments to the PSSA were made to better coordinate the benefits under the Plan with those under the CPP and QPP for Plan members reaching age 65 in 2008 and beyond. The increase in accrued pension benefits of \$1,477 million was charged as a one-time adjustment for past service costs.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 9. Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits:

For funding purposes, the actuarial value of net assets and other accounts available for benefits and the accrued pension benefits are tracked separately for service April 1, 2000, and after March 31, 2000. Based on the accounting assumptions used in these financial statements, the breakdown as at March 31, 2007, is as follows:

	Pre- April 1, 2000	Post- March 31, 2000	Total
	(\$ millions)		
Net assets and other accounts available for benefits	89,608	26,796	116,404
Actuarial asset value adjustment	—	(2,429)	(2,429)
Actuarial value of net assets and other accounts available for benefits	89,608	24,367	113,975
Accrued pension benefits	(81,751)	(22,937)	(104,688)
<b>Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits</b>	<b>7,857</b>	<b>1,430</b>	<b>9,287</b>

### 10. Contributions:

	2007	2006
	(\$ millions)	
From employees	1,066	1,003
From employers	2,247	2,387
	<b>3,313</b>	<b>3,390</b>

During the year, employees contributed approximately 32 per cent (30 per cent in 2006) of the total contributions made.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 11. Investment income:

Investment income, before allocating net realized and unrealized gains on investments, is as follows:

	2007	2006
	(\$ millions)	
Interest income	333	200
Dividend income	220	152
Other income	186	78
Security lending income	4	2
	<b>743</b>	<b>432</b>
Net realized gains	1,597	1,734
Investment income before net unrealized gain	<b>2,340</b>	<b>2,166</b>
Net unrealized gains	177	824
<b>Net Investment Income</b>	<b>2,517</b>	<b>2,990</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

Investment income includes a foreign currency realized loss of \$95 million (\$2 million in 2006) and a foreign currency unrealized gain of \$322 million (\$36 million in 2006).

### 12. Actuarial adjustments:

In accordance with the legislation governing the Plan, the President of the Treasury Board is required to direct that any actuarial deficiency found in the Pension Fund be credited to the Fund in equal instalments over a period not exceeding 15 years, commencing in the year in which the actuarial report is tabled in Parliament. Excesses in the Pension Fund may be dealt with by a reduction of government and/or Plan member contributions or by withdrawing amounts from the Fund.

The legislation also requires that deficiencies between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability be credited to the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by debiting the Account over a period of up to 15 years.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

The March 31, 2005, triennial actuarial valuation of the Public Service pension plan, tabled in Parliament in November 2006, resulted in no adjustment being made to the Pension Fund (\$3.5 million in 2006) nor to the Public Service Superannuation Account (nil in 2006).

### 13. Refunds and transfers:

	2007	2006
	(\$ millions)	
Pension division payments	37	33
Returns of contributions and transfer value payments	148	96
Transfers to other pension funds	60	98
<b>Total</b>	<b>245</b>	<b>227</b>

### 14. Administrative expenses:

The legislation provides for administrative expenses to be charged to the Plan. These administrative services are provided by government organizations related to the Plan. Annually, the Treasury Board approves the administrative expenses for PWGSC, the Secretariat, and the Office of the Superintendent of Financial Institutions. Administrative expenses incurred by PSP Investments are also charged to the Plan.

PWGSC, as the administrator, recovers from the Plan administrative expenses for the activities directly attributable to its administration. These costs include salaries and benefits, systems maintenance and development, accommodation, and other operating costs of administering the Plan within the department.

The Secretariat, as the program manager of the Plan, provides policy interpretation support, information to Plan members, financing and funding services, and support to the Pension Advisory Committee and charges its administrative costs to the Plan.

The Office of the Superintendent of Financial Institutions provides actuarial valuation services and charges these costs to the Plan.

PSP Investments, as the manager of the investment funds of the Plan, charges Plan-related operating expenses, salaries, and benefits, and other operating and external investment management fees to the Plan.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 14. Administrative expenses (continued):

Administrative expenses consist of the following:

	2007	2006
	(\$ millions)	
PWGSC	67	63
Treasury Board of Canada Secretariat	2	2
Office of the Superintendent of Financial Institutions	1	1
<b>Total administrative expenses included in the service cost</b>	<b>70</b>	<b>66</b>
PSP Investments		
Operating expenses	38	28
External investment management fees	37	29
<b>Total PSP Investments</b>	<b>75</b>	<b>57</b>
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>123</b>

### 15. Retirement Compensation Arrangements:

Separate Retirement Compensation Arrangements—RCA No. 1 and RCA No. 2—have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary pension benefits to employees. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* restrictions for registered pension plans.

RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees who were declared surplus as a result of a three-year Early Retirement Incentive program that ended on March 31, 1998. The cost of RCA No. 2 is entirely assumed by the Government of Canada. Pursuant to the legislation, transactions pertaining to both RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The legislation also requires that the RCA Account be credited with interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per cent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 15. Retirement Compensation Arrangements (continued):

Since these arrangements are covered by separate legislation, the balance in this Account and related accrued pension benefits are not consolidated in the financial statements of the Plan. The following summarizes the financial position of RCA No. 1 and RCA No. 2 that relates to the Plan as at March 31, 2006:

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Net balance and accrued pension benefits</b>		
Balance of Account		
RCA Account	1,421	1,374
Refundable tax receivable	1,397	1,345
Employees contribution receivable for past service	3	—
	<b>2,821</b>	<b>2,719</b>
Accrued pension benefits	<b>2,580</b>	<b>2,582</b>
<b>Excess of the balance of the Account over the accrued pension benefits</b>	<b>241</b>	<b>137</b>

The actuarial assumptions used to value the accrued pension benefits pertaining to the RCA Account are consistent with those used for the Plan in all respects, except that they take into consideration the impact of the refundable tax on the notional rate of return expected for the Account.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

### 15. Retirement Compensation Arrangements (continued):

The following summarizes the changes in RCA No. 1 and RCA No. 2 for the year:

	2007	2006
	(\$ millions)	
<b>Changes in the balance of the Account</b>		
Increase		
Contributions—employers	66	85
Contributions—employees	10	10
Interest income	103	103
Net change in prior service contributions receivable	2	—
Actuarial adjustment	10	13
Increase in refundable tax receivable	52	67
	<b>243</b>	<b>278</b>
Decrease		
Benefits	87	84
Refunds and transfers	2	1
Refundable tax remittance	52	67
	<b>141</b>	<b>152</b>
<b>Increase in the balance of the Account</b>	<b>102</b>	<b>126</b>

Actuarial deficiencies found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the triennial valuation of March 2005, no adjustment was made to RCA No. 1 (\$2.4 million in 2006) but a credit adjustment of \$9.5 million was made to RCA No. 2 (\$10.3 million in 2006) during the year.

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### **16. Guarantees and indemnity:**

In 2007, as part of an investment transaction, PSP Investments guaranteed a letter of credit facility. The beneficiaries of this letter of credit facility have the ability to draw against this facility to the extent that the contractual obligations, as defined in the related agreement, are not met. As at March 31, 2007, the maximum exposure of the Plan was \$9 million.

During the fiscal year, PSP Investments agreed to guarantee, as part of an investment transaction, a non-revolving term loan. In the event of a default, the Plan would assume the obligation up to \$294 million plus interest and other related costs. PSP Investments also unconditionally and irrevocably guarantees all short-term promissory notes issued by its wholly-owned subsidiary, PSP Capital Inc.

### **17. Commitments:**

PSP Investments and its subsidiaries have committed to enter into investment transactions, which will be funded over the next several years in accordance with agreed terms and conditions. As of March 31, 2007, the outstanding commitments in private equity-related, real estate-related and infrastructure-related investments allocable to the Plan amounted to \$4,465 million (\$3,626 million for private equity investments, \$677 million for real estate-related investments, and \$162 million for infrastructure investments).

During 2007, PSP Investments entered into a Purchase and Sale agreement (the "Agreement") to acquire an investment for \$585 million. The amount that will be allocated to the Plan will approximate \$427 million. As at March 31, 2007, completion of the transaction was pending satisfaction of certain conditions in the Agreement, which included receiving consent from regulatory authorities. The transaction is expected to be completed in fiscal year 2008.

### **18. Contingency and subsequent events:**

The PSPIBA, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the court rendered its decision and dismissed all the claims of the plaintiffs. Several of the plaintiffs are currently appealing this decision to the Ontario Court of Appeal.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2007

---

### **18. Contingency and subsequent events (continued):**

In addition, in August 2007, due to extreme volatility in the global credit markets, the Asset-backed commercial paper (ABCP) market experienced a sudden, rapid exodus of investors, and certain banks and other lenders responsible for providing bank liquidity facilities were refusing to provide funds during this market disruption. The Plan, through the Public Sector Pension Investment Board, holds investments in ABCP.

In December 2007, an agreement in principle was reached that would convert the non-bank ABCP into longer-term notes. The final valuation of the non-bank ABCP and any notes received is uncertain but it is management's best estimate that the expected outcome of the ABCP market situation will not have a significant impact on the future financial results of the Plan.

### **19. Comparative figures:**

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

---

## Account Transaction Statements

## Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account

The Public Service Superannuation Account is used to record transactions such as contributions, benefits paid, and transfers that pertain to pre-April 2000 service.

The interest is credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. In accordance with pension legislation, sufficient debits are made to reduce the estimated excess in the Superannuation Account to no more than 10 per cent of the liabilities. No adjustment was made to the Account during the year. All contributions made by Plan members, the government, and participating employers for service accrued after March 2000 are deposited in the Pension Fund. The contributions to the Pension Fund, net of benefits, and other payments are transferred to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), to be invested in financial markets.

Actuarial deficiencies in the Pension Fund are credited to the Pension Fund in equal annual instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation, tabled in November 2006, no adjustment was made to the Pension Fund (\$3.5 million in 2006) nor to the Public Service Superannuation Account (nil 2006).

Transactions in respect of post-March 2000 service are recorded in an internal government account—the Public Service Pension Fund Account. The balance in this account at year-end represents amounts of net contributions awaiting imminent transfer to PSP Investments.



# Public Service Superannuation Account Statement

Year Ended March 31, 2007

	2007	2006
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>86,978,373,295</b>	<b>84,501,259,414</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	10,711,265	11,767,103
Retired employees	31,788,902	33,367,386
Public service corporation employees	849,776	1,018,048
Employer contributions		
Government	33,455,826	35,245,815
Public service corporations	618,097	2,184,092
Transfers from other pension funds	208,412	601,094
Interest	6,421,850,492	6,457,717,517
<b>Total</b>	<b>6,499,482,770</b>	<b>6,541,901,055</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	3,996,120,467	3,832,829,255
Minimum benefits	10,474,192	14,179,858
Pension division payments	32,186,395	29,540,769
Pension transfer value payments	60,819,591	46,412,923
Returns of contributions		
Government employees	192,155	175,385
Public service corporation employees	17,860	33,719
Transfers to other pension funds	43,418,342	85,934,811
Actuarial liability adjustment	—	—
Administrative expenses	56,649,821	55,680,454
<b>Total</b>	<b>4,199,878,823</b>	<b>4,064,787,174</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>2,299,603,947</b>	<b>2,477,113,881</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>89,277,977,242</b>	<b>86,978,373,295</b>

The account transaction statement above is unaudited.

# Public Service Pension Fund Account Statement

Year Ended March 31, 2007

	2007	2006
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>141,250,581</b>	<b>149,639,730</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	926,614,593	854,142,287
Retired employees	14,907,593	11,533,255
Public service corporation employees	78,391,530	70,663,613
Employer contributions		
Government	2,020,276,871	2,125,202,061
Public service corporations	166,837,423	151,982,298
Actuarial liability adjustment	—	3,500,000
Transfers from other pension funds	37,986,812	34,046,613
Transfer value election	9,269,273	7,548,102
<b>Total</b>	<b>3,254,284,095</b>	<b>3,258,618,229</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	158,793,473	100,323,704
Minimum benefits	3,468,773	3,341,863
Pension division payments	4,965,827	2,990,785
Pension transfer value payments	77,563,031	43,328,613
Returns of contributions		
Government employees	6,879,694	5,416,292
Public service corporation employees	1,943,365	1,138,123
Transfers to other pension funds	17,091,114	12,098,880
Administrative expenses	13,064,456	10,582,136
<b>Total</b>	<b>283,769,733</b>	<b>179,220,396</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>2,970,514,362</b>	<b>3,079,397,833</b>
<b>Transfers to Public Sector Pension Investment Board</b>	<b>(2,971,871,279)</b>	<b>(3,087,786,982)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>139,893,664</b>	<b>141,250,581</b>

The account transaction statement above is unaudited.

---

## Retirement Compensation Arrangements Account

Supplementary benefits for public service employees are provided under the *Retirement Compensation Arrangements Regulations, No. 1*, parts I and II (public service portion), and *No. 2* (Early Retirement Incentive Program). The *Special Retirement Arrangements Act* authorized those regulations and established the Retirement Compensation Arrangements Account (RCA).

Transactions pertaining to RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The RCA Account earns interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA Account is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA to remit a 50 percent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited to a reimbursement that is based on the net benefit payments.

Actuarial deficiencies found in the RCA are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation of March 2005, no adjustment was made to the RCA No. 1 (\$2.4 million in 2006), but a credit adjustment of \$9.5 million (\$10.3 million in 2006) was made to RCA No. 2.

### **RCA No. 1**

For tax purposes, financial transactions for Plan members that earned more than \$126,500 in 2007 are recorded separately. As of March 31, 2007, there are approximately 4,250 public service employees and 2,096 retirees in this category receiving RCA No. 1 benefits.



# RCA No. 1 Statement (Public Service Portion)

Year Ended March 31, 2007

	2007	2006
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>542,955,438</b>	<b>481,166,084</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	7,966,507	8,614,364
Retired employees	176,240	145,161
Public service corporation employees	1,285,632	1,149,512
Employer contributions		
Government	56,524,613	74,942,546
Public service corporations	9,496,144	10,244,816
Interest	42,852,014	40,261,137
Actuarial liability adjustment	—	2,400,000
Transfer value election	70	4,119
<b>Total</b>	<b>118,301,220</b>	<b>137,761,655</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	7,405,601	5,721,952
Minimum benefits	14,749	687
Pension division payments	477,249	324,424
Pension transfer value payments	492,237	428,995
Returns of contributions		
Government employees	78,821	26,003
Public service corporation employees	43,739	10,743
Transfers to other pension plans	1,391,609	2,043
Refundable tax	55,968,811	69,457,454
<b>Total</b>	<b>65,872,816</b>	<b>75,972,301</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>52,428,404</b>	<b>61,789,354</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>595,383,842</b>	<b>542,955,438</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## RCA No. 2

During the three-year period starting April 1, 1995, a number of employees between the ages of 50 and 54 left the public service under the Early Retirement Incentive Program, which waived the normal pension reduction for employees who were declared surplus.

### RCA No. 2 Statement

Year Ended March 31, 2007

	2007	2006
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>831,426,264</b>	<b>834,412,350</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Government contributions and interest		
Contributions		—
Interest	60,285,511	62,659,599
Actuarial liability adjustment	9,500,000	10,300,000
<b>Total</b>	<b>69,785,511</b>	<b>72,959,599</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	79,244,775	78,026,272
Refundable tax	(3,874,342)	(2,080,587)
<b>Total</b>	<b>75,370,433</b>	<b>75,945,685</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>(5,584,922)</b>	<b>(2,986,086)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>825,841,342</b>	<b>831,426,264</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## Supplementary Death Benefit

As at March 31, 2007, there are 276,647 active participants and 129,074 retired elective participants in the Supplementary Death Benefit Plan. During fiscal year 2006–07, 4,698 claims for Supplementary Death Benefits were paid.

### Public Service Death Benefit Account Statement

Year ended March 31, 2007

	2007	2006
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>2,322,941,560</b>	<b>2,211,866,798</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Employees (government and public service corporation)	72,512,081	68,449,378
Government		
General	8,043,969	8,175,834
Single premium for \$10,000 <sup>1</sup> benefit	1,550,798	1,392,467
Public service corporations	958,875	935,241
Interest	173,111,983	170,204,295
<b>Total</b>	<b>256,177,706</b>	<b>249,157,215</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Benefit payments		
General <sup>2</sup>	96,182,163	98,020,926
\$10,000 benefit <sup>3</sup>	39,677,968	39,998,565
Other death benefit payments	317,410	62,962
<b>Total</b>	<b>136,177,541</b>	<b>138,082,453</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>120,000,165</b>	<b>111,074,762</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>2,442,941,725</b>	<b>2,322,941,560</b>

The account transaction statement above is unaudited.

#### Notes

1. \$5,000 benefit prior to September 14, 1999.
2. Benefits paid in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate PSSA pension.
3. Benefits of \$10,000 (\$5,000 before September 14, 1999) in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate annuity under the PSSA and on whose behalf a single premium for \$10,000 (\$5,000 before September 14, 1999) death benefit coverage for life has been made.



## Statistical Tables

Table 1  
Pensions in Pay

As at March 31, 2007

Number of Pensions and Survivor Pensions in Pay			
Year	Pensions <sup>1</sup>	Survivor Pensions <sup>2</sup>	Total
2007	167,693	58,732	226,425
2006	164,084	58,998	223,082
2005	161,468	59,060	220,528

Average Annual Amount—Pensions and Survivor Pensions in Pay <sup>3</sup>							
Year		Pensions <sup>1</sup>			Survivor Pensions		
		Men	Women	Total	Spouse / Common- Law Partner	Children	Students
2007	Average Annual Amount	\$26,288	\$16,018	\$22,536	\$10,795	\$1,889	\$2,309
	Average Age	70.68	69.31	70.18	77.18		
	Average Pensionable Service	25.21	21.06	23.69	21.92		
2006	Average Annual Amount	\$25,190	\$14,995	\$21,548	\$10,399	\$1,763	\$2,238
	Average Age	70.60	69.44	70.19	76.86		
	Average Pensionable Service	25.07	20.79	23.54	21.83		
2005	Average Annual Amount	\$24,229	\$14,185	\$20,703	\$10,037	\$1,708	\$2,135
	Average Age	70.46	69.44	70.11	76.51		
	Average Pensionable Service	24.94	20.58	23.41	21.74		

1. Includes immediate annuities (including disability retirement benefits), deferred annuities, and annual allowances payable to former contributors only.

2. Includes spouse or common-law partner, children, and students.

3. Amounts include indexation.

Table 2  
Pensions That Became Payable

Year ended March 31, 2007

Pensions That Became Payable <sup>1, 2</sup>					
Year	Men	Women	Total	Total Amount Paid	Average Pension
2007	4,877	4,154	9,031	\$295,948,307	\$32,770
2006	4,506	3,403	7,909	\$247,993,023	\$31,355
2005	4,046	3,052	7,098	\$208,051,220	\$29,311

Pensions That Became Payable to Survivors <sup>2</sup>						
Year	Spouse / Common-Law Partner	Children and Students	Total	Total Amount Paid	Avg. Pension Spouse / Common-Law Partner	Avg. Pension Children and Students
2007	2,765	306	3,071	\$35,705,939	\$12,607	\$2,767
2006	2,771	308	3,079	\$34,393,831	\$12,139	\$2,430
2005	2,874	297	3,171	\$34,246,778	\$11,671	\$2,346

1. For 2007, the pensions that became payable include immediate annuities (6,396), deferred annuities (482), annual allowances payable to former contributors only (1,678), and disability retirement benefits (474).

2. These amounts include indexation.

Table 3  
Unreduced Pensions (Immediate Annuities)<sup>1</sup>

Year ended March 31, 2007

Year	Age at Retirement														Avg. Age <sup>4</sup>	Average Unreduced Pension <sup>5, 6</sup>
	50-54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65	66 and over	Total		
2007	123	1,494	577	491	386	395	1,048	371	322	257	250	293	389	6,396	59.05	\$37,392
2006	93	1,363	498	419	353	258	858	341	299	212	188	301	335	5,518	59.04	\$36,124
2005	95	1,278	446	331	296	163	777	302	242	176	168	252	248	4,774	58.85	\$34,478

1. Includes unreduced pensions (immediate annuities); excludes immediate annuities resulting from disability retirement benefits (474 in 2007).

2. Includes only eligible Correctional Service Canada operational employees who qualify for an unreduced pension.

3. Excludes deferred annuities that became payable at age 60. For 2007, there were 482 deferred annuities (271 men, 211 women) that became payable at age 60.

4. For 2007, the average retirement age for men was 59.08 and for women, 59.02.

5. These amounts include indexation.

6. For 2007, the average unreduced pension for men was \$37,749 and for women, \$36,864.



Table 4

## Annual Allowances and Lump Sum Payments That Became Payable

Year ended March 31, 2007

Year	Annual Allowances <sup>1</sup>				Lump Sum Payments <sup>2</sup>	
	Number		Total	Average Allowance <sup>3</sup>	Number	Amount
	Men	Women				
2007	639	1,039	1,678	\$24,867	6,470	\$245,077,374
2006	630	910	1,540	\$23,100	5,030	\$227,070,300
2005	615	860	1,475	\$20,978	5,681	\$210,006,969

1. Includes deferred annual allowances. A deferred annual allowance is a deferred annuity reduced because of early payment.

2. Includes transfer values, returns of contributions, amounts transferred to other pension plans under Pension Transfer Agreements, and amounts transferred under the Pension Benefits Division Act.

3. These amounts include indexation.

Table 5

## Changes in Number of Active Contributors, Retirees, and Survivors on Pension

Year ended March 31, 2007

Changes in Number of Active Contributors			
	Men	Women	Total
Number of Active Contributors, April 1, 2006	125,595	150,421	276,016
Additions	11,078	14,449	25,527
Deletions			
Employees leaving the public service <sup>1</sup>	8,145	9,445	17,590
Reversions to non-contributory status <sup>2</sup>	397	454	851
Deaths	202	137	339
Total Deletions	8,744	10,036	18,780
Number of Active Contributors, March 31, 2007	127,929	154,834	282,763

Changes in Number of Retirees		Total
Number of Retirees, April 1, 2006		163,890
Additions		9,031
Deletions		5,228
Number of Retirees, March 31, 2007		167,693

Changes in Number of Survivors on Pensions		Total
Survivors		
Number of Survivors on Pension, April 1, 2006		56,331
Additions		2,765
Deletions		2,556
Number of Survivors on Pension, March 31, 2007		56,540

Children and Students		Total
Number of Children and Students on Pension, April 1, 2006		1,931
Additions		306
Deletions		45
Number of Children and Students on Pension, March 31, 2007		2,192

1. Includes full return of contributions, immediate annuities, and annual allowances paid, options not yet made, transfer values, deferred annuities chosen, deferred annuities locked in (if applicable), and transfers out.

2. Describes contributors that ceased making contributions temporarily (e.g. part-time, leave without pay, etc.).

3. Does not include 5,691 deferred annuitants as at March 31, 2007.

Table 6

# Number and Amount of Transfer Value Payments by Years of Pensionable Service and Age at Termination

Year ended March 31, 2007

Years of Pensionable Service <sup>2</sup>	Age at Termination <sup>1</sup>					Total	Total (\$)
	Under 30	30-34	35-39	40-44	45-49		
Under 5	267	207	151	122	106	853	
5-9	58	131	118	107	68	482	
10-14	0	11	75	65	67	218	
15-19		0	26	69	70	165	
20-24			1	21	52	74	
25-29				1	30	31	
30-35					2	2	
<b>Men, Total</b>	<b>134</b>	<b>154</b>	<b>148</b>	<b>166</b>	<b>143</b>	<b>745</b>	
<b>Women, Total</b>	<b>191</b>	<b>195</b>	<b>223</b>	<b>219</b>	<b>253</b>	<b>1,081</b>	
<b>Overall Total</b>	<b>325</b>	<b>349</b>	<b>371</b>	<b>385</b>	<b>396</b>	<b>1,826</b>	<b>138,382,622</b>

1. Average age for contributors receiving transfer-value payments was 37.87 years for men, 38.25 years for women, and 38.09 for men and women combined.

2. Average pensionable service for contributors receiving transfer value payments was 7.57 years for men, 7.89 years for women, and 7.76 for men and women combined.

Table 7

Supplementary Death Benefit: Number of Participants and Number of Benefits Paid

Year ended March 31, 2007

Year	Active Participants			Retired Participants <sup>1</sup>			Death Benefits Paid			
	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Amount Paid
2007	123,821	152,826	276,647	84,107	44,967	129,074	3,495	1,203	4,698	\$136,177,541
2006	122,529	149,452	271,981	83,049	42,316	125,365	3,513	1,234	4,747	\$138,082,453
2005	121,266	144,824	266,090	82,235	40,351	122,586	3,491	1,209	4,700	\$129,287,371

1. Includes 51 men and 22 women paying at a commercial rate.



---

## Glossary of Terms

## A

---

**Accrued pension benefits**—The present value of benefits earned by members under the Plan for pensionable service to date.

**Actuarial assumptions**—Estimates of rates of return, retirement age, mortality rates, future salary levels, and other factors used by actuaries when carrying out an actuarial valuation.

**Actuarial valuation**—An actuarial report that provides information on the financial condition of a pension plan such that the future contribution of the pension scheme and its funding level can be clearly understood.

### Annuities:

- **Immediate annuity**—Benefit payable to Plan members who retire at any time after reaching age 60 with at least two years of pensionable service **or** after reaching age 55 with at least 30 years of pensionable service **or** at any age in case of permanent disability. It is calculated according to the following basic pension formula:

2 per cent (%) X number of years of pensionable service (maximum 35 years) X average salary for the 5 consecutive years of highest-paid service

- **Deferred annuity**—Benefit available to Plan members who leave the public service before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is calculated using the same formula as an immediate annuity, but payment is deferred until age 60. A Plan member entitled to a deferred annuity may request an annual allowance at any time after he or she reaches age 50.

**Annual allowance**—Benefit available to Plan members who retire before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is a deferred annuity reduced to take into account the early payment of the retirement pension and becomes payable at age 50 at the earliest.

## B

---

**Benefits earned**—The cost of benefits for service provided by members during the fiscal year.

**Benchmark**—A standard against which rates of return can be measured, such as stock and bond market indexes developed by stock exchanges and investment managers.

## C

---

**Canada Pension Plan (CPP)**—A mandatory earnings-related pension plan implemented January 1, 1966, to provide basic retirement income to Canadians between the ages of 18 and 70 who work in all the provinces and territories, except in the province of Quebec, which operates its own pension plan similar to the CPP for persons who work in that province.

**Cash equivalents**—Short-term, highly liquid securities (e.g. commercial papers, treasury bills, demand notes) with a term to maturity of less than one year from the date of issue. These investments are relatively easy to convert into cash.

**Children of a Plan member**—Dependent children who are under age 18. Children between 18 and 25 may receive allowances if they are enrolled in a school or other educational institution full-time and have attended continuously since their 18th birthday; the allowance is equal to one-tenth of the Plan member's pension for each eligible dependent child (maximum of four-tenths).

**Consumer Price Index (CPI)**—A measure of price changes produced by Statistics Canada on a monthly basis. The CPI measures the retail prices of a "shopping basket" of about 300 goods and services including food, housing, transportation, clothing, and recreation. The index is "weighted," meaning that it gives greater importance to price changes for some products than others—more to housing, for example, than to entertainment—in an effort to reflect typical spending patterns. Increases in the CPI are also referred to as increases in the cost of living.

**Contributions**—A sum paid by the employer (Government of Canada) and public service employees to fund future retirement benefits. Each year, the government, as the employer, contributes amounts sufficient to fund the future benefits earned by employees in respect of that year, as determined by the President of the Treasury Board.

**Contributions receivable**—Amount owing to the Plan in respect of service provided by members up to the date of the financial statements.

**Currency risk**—The risk that the value of investments purchased in foreign currency will fluctuate due to changes in exchange rates.

## D

**Defined benefit pension plan**—A type of registered pension plan that promises a certain level of pension, usually based on the Plan member's salary and years of service. The Public Service pension plan is a defined benefit pension plan.

**Disability**—A physical or mental impairment that prevents an individual from engaging in any employment for which the individual is reasonably suited by virtue of his or her education, training, or experience and that can reasonably be expected to last for the rest of the individual's life.

## E

**Elective service**—Any period of qualifying employment, either in the public service or with another employer, that occurred before the employee became a contributor to the Public Service pension plan. The Plan member may choose to count these periods of prior service as pensionable service.

**Excess of actuarial value of net assets and other accounts over accrued pension benefits**—The financial status of the Plan. A positive amount indicates that Plan net assets and other accounts exceed accrued pension benefits, while a negative amount means that accrued pension benefits exceed net assets and other accounts.

**Experience gains and losses**—The difference between what has occurred and what was anticipated in the actuarial valuations.

---

## F

**Foreign currency exposure**—The amount by which Plan investments are exposed to currency risk.

---

## I

**Indexation**—Automatic adjustment of pensions in pay or accrued pension benefits (deferred annuities) in accordance with changes in the Consumer Price Index. Public service pensions are indexed in January of each year to maintain their purchasing power.

---

## M

**Market-related value**—The value of an investment based on average market values over a number of years. It is used to reduce the impact of large fluctuations in the market value of Plan investments.

**Minimum benefit**—A benefit equal to the payment of the Plan member's pension for a period of five years. If the Plan member or his or her eligible survivors have not received, in total, pension payments equal to five times the amount of the Plan member's annual basic pension, the balance in the form of a lump sum becomes payable to his or her designated beneficiary or, if none, to his or her estate.

---

## N

**Net assets and other accounts available for benefits**—The cash, receivables, investments, and other accounts net of liabilities available for pension benefits expected to be paid in the future. For the purposes of this definition, a plan's liabilities do not include accrued pension benefits.

---

## P

**Past service**—Service provided by members prior to the start of the current fiscal year.

**Pension Transfer Agreement**—An agreement negotiated between the Government of Canada and an eligible employer to provide portability of accrued pension credits from one pension plan to another.

**Pensionable service**—Periods for which lifetime retirement benefits are provided to a Plan member, including any periods of elective service, regardless of whether he or she has paid fully for that service.

**Public Sector Pension Investment Board**—Board established on April 1, 2000, under the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA), whose mandate is to invest the employer's and employees' pension contributions in the financial markets.



---

**Public Service Pension Plan**—Pension plan implemented on January 1, 1954, under the *Public Service Superannuation Act*, which provides benefits for public service employees payable on retirement, termination of service, or disability, and for their survivors after death.

**Public Service Pension Fund Account**—An account established to record transactions relating to service provided by members after March 2000.

**Public Service Superannuation Account**—An account established by the *Public Service Superannuation Act* to record transactions relating to service provided by members before April 2000.

**Public Service Superannuation Act**—The act that provides pensions for employees of the public service of Canada.

---

## Q

**Quebec Pension Plan (QPP)**—A pension plan similar to the Canada Pension Plan (CPP) that covers persons working in the province of Quebec and is administered by the *Régie des rentes du Québec*

---

## R

**Return of contributions**—Benefit available to contributors who leave the public service with less than two years of pensionable service under the Public Service Pension Plan. It includes employee contributions plus interest, if applicable.

---

## S

**S&P/TSX Composite Index**—The most diversified Canadian market index, representing almost 90 per cent of the capitalization of Canadian-based companies listed on the TSX. A committee of the Toronto Stock Exchange and the Standard and Poor's company selects companies for inclusion in the S&P/TSX Composite Index.

**Standard and Poor's 500 Composite Index (S&P 500 Index)**—U.S. index consisting of 500 stocks chosen for market size, liquidity, and industry group representation. It is a market-value-weighted index (stock price times number of shares outstanding), with each stock's weight in the index proportionate to its market value. The Standard and Poor's company selects stocks for inclusion in the index.

**Supplementary death benefit**—A decreasing term-life insurance benefit equal to twice the annual salary of the Plan member. Coverage decreases by 10 per cent per year starting at age 66. A minimum amount of coverage (\$10,000) is provided at no cost at age 65 to Plan members entitled to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days after termination of employment in the public service and is maintained for life.

**Survivor**—The person who, at the time of the contributor's death and before his or her retirement:

- was married to the contributor (Plan member); or
- was cohabitating in a relationship of a conjugal nature with the contributor for at least one year.

**Survivor benefit**—Pension benefit paid to the survivor of a Plan member who dies.



---

## T

**Transfer value**—Benefit available to contributors who leave the public service before age 50 with at least two years of pensionable service. This benefit is a lump sum representing the value of the Plan member's accrued pension benefits payable in the future. It must be transferred to another registered pension plan, to a retirement savings vehicle, or to a financial institution to purchase an annuity.

## Y

**Year's maximum pensionable earnings (YMPE)**—The maximum earnings for which contributions can be made to CPP and QPP (earnings ceiling) during the year.

**Valeur liée au marché** – Valeur d'un investissement établie en fonction des valeurs marchandes moyennes sur un certain nombre d'années; elle sert à réduire l'impact des fluctuations marquées de la valeur marchande des placements.

**Valeur de transfert** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 50 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; cette prestation équivaut à la valeur forfaitaire de la future pension du participant; elle doit être transférée à un autre régime de retraite agréé, à un régime enregistré d'épargne-retraite agréé ou à une institution financière pour acheter une pension.

## V

**Survivant** – Le survivant d'un participant est la personne qui, au moment du décès et avant la retraite du participant satisfait à l'une des conditions suivantes :

- était mariée avec ce dernier;
- ou cohabitait avec le participant dans une union de type conjugal depuis au moins un an.

**Services passés** – Services accomplis par les participants avant le début de l'exercice en cours.

**Service ouvrant droit à pension** – Périodes de service au titre desquelles des prestations viagères sont prévues pour le participant au Régime; ce service comprend toutes les périodes qui ont fait l'objet d'une option, qu'elles soient payées entièrement ou non.

**Service accompagné d'option** – Le service accompagné d'option porte sur toute période d'emploi, dans la fonction publique ou ailleurs, qui est antérieure au début des cotisations de l'employé au Régime de retraite de la fonction publique; le participant peut choisir de faire compter ces périodes de service antérieur dans le calcul de sa pension.

## S

**Risque de change** – Risque que la valeur des investissements réalisés en devise étrangère fluctue en raison de la variation des taux de change.

**Remboursement des cotisations** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique et qui comptent moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du Régime de retraite de la fonction publique; elle comprend les cotisations de l'employé plus les intérêts, s'il y a lieu.

**Régime de retraite de la fonction publique** – Régime de retraite entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1954 en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* et qui établit les prestations qui devront être versées aux employés de la fonction publique fédérale en cas de retraite, de cessation d'emploi ou d'invalidité ainsi qu'à leurs survivants en cas de décès.

**Régime de retraite à prestations déterminées** – Genre de régime de retraite agréé qui offre une pension d'un montant déterminé, habituellement calculée en fonction du salaire et des années de service du participant; le Régime de retraite de la fonction publique est un régime à prestations déterminées.

Québec.

**Régime de rentes du Québec (RRQ)** – Régime de retraite semblable au Régime de pensions du Canada qui couvre les personnes qui travaillent au Québec; il est administré par la Régie des rentes du

dans cette province.

**Régime de pensions du Canada (RPC)** – Régime de pension à participation obligatoire liée à la rémunération; ce régime est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1966 afin de fournir une pension de base à tous les travailleurs canadiens âgés de 18 à 70 ans de toutes les provinces et de tous les territoires, sauf dans la province de Québec, qui a mis sur pied un régime semblable pour les personnes qui travaillent

## R

**Quasi-espèces** – Titres de placement à court terme, fortement liquides (p. ex. effets de commerce, bons du Trésor, billets à demande). Ces titres arrivent à échéance moins d'un an après la date d'émission et sont facilement monnayables.

## Q

**Prestations constituées** – Valeur actuelle des prestations acquises par les participants conformément au Régime pour le service ouvrant droit à pension à ce jour.

de l'exercice.

**Prestations acquises** – Coûts des prestations pour les services accomplis par les participants au cours

**Prestation supplémentaire de décès** – Prestation (assurance-vie temporaire décroissante) égale au double du salaire annuel du participant; la protection diminue chaque année de 10 p. 100 à partir de 66 ans; un montant minimal de protection (10 000 \$) est offert gratuitement à partir de 65 ans aux participants admissibles à une pension immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi de la fonction publique; cette protection est maintenue à vie.

**Prestation minimale** – Prestation qui équivaut au paiement de la pension du participant pour une période de cinq ans; si le participant ou ses survivants admissibles n'ont pas reçu en totalité le montant équivalant à cinq fois le montant de la pension annuelle de base du participant, le solde est versé, sous forme de paiement forfaitaire, au bénéficiaire désigné ou, s'il n'y en a pas, à la succession du participant.



**Invalidité** – Incapacité (physique ou mentale) empêchant une personne d'avoir un emploi rémunérateur pour lequel elle satisfait raisonnablement aux exigences en matière d'études, de formation et d'expérience et qui, selon toute vraisemblance, pourrait perdurer tout le reste de la vie.

L

**Loi sur la pension de la fonction publique** – Loi qui pourvoit à la pension des personnes employées dans la fonction publique du Canada.

M

**Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP)** – Les gains maximaux à l'égard desquels les cotisations peuvent être versées au Régime de pensions du Canada ou au Régime de rentes du Québec (salaire plafond) au cours de l'année.

O

**Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public** – Office constitué le 1<sup>er</sup> avril 2000 par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et qui a pour mandat d'investir sur les marchés financiers les cotisations de l'employeur et des employés aux régimes de pension du secteur public.

P

• **Pension différée** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; la pension différée est calculée comme une pension immédiate, mais elle devient payable à l'âge de 60 ans; le participant admissible à une pension différée peut demander une allocation annuelle à tout moment après avoir atteint l'âge de 50 ans.

• **Pension immédiate** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 60 ans ou plus avec au moins deux années de service ouvrant droit à pension **ou** à l'âge de 55 ans avec au moins 30 ans de service ouvrant droit à pension **ou** à tout âge en cas d'invalidité permanente; elle est calculée selon la formule de base qui suit :

2 % **X** nombre d'années de service ouvrant droit à pension (jusqu'à concurrence de 35 ans) **X** salaire moyen des 5 années consécutives de service les mieux payées.

**Prestation au survivant** – Prestation de retraite qui est payée au survivant du participant au régime lorsque ce participant décède.

**Indice des prix à la consommation (IPC)** – Indicateur du changement des prix publié tous les mois par Statistique Canada. L'IPC est calculé en comparant l'évolution dans le temps du prix d'un « panier » d'environ 300 produits et services dont l'alimentation, le logement, le transport, l'habillement et les loisirs. L'indice est « pondéré » puisqu'il accorde davantage de poids au changement de prix de certains produits – p. ex., plus de poids au logement qu'aux loisirs – afin de refléter au mieux les habitudes de dépenses typiques. L'augmentation de l'IPC est aussi appelée augmentation du coût de la vie.

**Indice de référence** – Norme qui permet de comparer les taux de rendement aux indices des marchés boursiers et obligataires créés par des sociétés boursières ou des maisons de courtage de valeurs.

**Indice composé S&P/TSX** – L'indice boursier canadien le plus diversifié. Il représente près de 90 p. 100 de la capitalisation des entreprises canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. Un comité formé de représentants de la Bourse de Toronto et de Standard and Poor's choisit les sociétés qui feront partie de l'indice composé S&P/TSX.

**Indice composé de Standard and Poor's 500 (indice S&P 500)** – L'indice composé recense 500 titres américains choisis selon la taille du marché, la liquidité et la position occupée au sein du secteur d'activité. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière (cours du titre multiplié par le nombre d'actions en circulation), le poids de chaque titre dans l'indice étant proportionnel à sa valeur marchande. La société Standard and Poor's choisit les titres qui font partie de l'indice.

**Indexation** – Rajustement automatique des pensions versées ou des prestations constituées (pensions différées), en fonction des variations de l'indice des prix à la consommation; les pensions de la fonction publique sont indexées en janvier de chaque année afin de préserver le pouvoir d'achat.

---

## I

**Hypothèses actuarielles** – Estimations, utilisées par des actuaires dans le cadre d'une évaluation actuarielle, des taux de rendement de l'actif, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité, des salaires futurs et d'autres facteurs.

---

## H

**Gains et pertes actuariels** – Différence entre ce qui s'est produit et ce qui devait se produire dans les évaluations actuarielles.

---

## G

**Exposition à un risque de change** – Mesure dans laquelle les placements du régime sont exposés à un risque de change.

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et d'autres comptes sur les prestations constituées** – Situation financière du régime; un montant positif indique que l'actif net et d'autres comptes du régime sont supérieurs aux prestations constituées, alors qu'un montant négatif indique que le montant des prestations constituées est supérieur à l'actif net et aux autres comptes.

## A

**Accord de transfert de pension** – Entente négociée entre le gouvernement du Canada et un employeur admissible pour assurer la transférabilité des droits à pension accumulés d'un régime à l'autre.

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations** – Liquidités, cotisations à recevoir, placements et autres comptes, moins le passif, qui sont disponibles pour payer les prestations devant être versées à l'avenir; pour les besoins de cette définition, le passif d'un régime ne comprend pas les prestations constituées.

**Allocation annuelle** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; elle équivaut à une pension différée réduite, car elle tient compte du paiement anticipé des prestations de retraite; elle est payable à partir de 50 ans.

## C

**Compte de la caisse de retraite de la fonction publique** – Compte établi pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Compte de pension de retraite de la fonction publique** – Compte établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Cotisations** – Montants versés par l'employeur (le gouvernement du Canada) et l'employé de la fonction publique dans un fonds de pension pour financer les futures prestations de retraite; chaque année, le gouvernement, à titre d'employeur, verse un montant, déterminé par le président du Conseil du Trésor, qui est suffisant pour financer les prestations futures acquises par les employés durant l'année.

**Cotisations à recevoir** – Sommes que doit recevoir le régime pour les services accomplis par les participants jusqu'à la date d'établissement des états financiers.

## E

**Enfants d'un participant** – Les enfants à la charge du participant qui ont moins de 18 ans; les enfants âgés de 18 à 25 ans peuvent recevoir des allocations s'ils sont inscrits à plein temps à des cours dans une école ou un autre établissement d'enseignement qu'ils ont fréquenté sans interruption depuis leur 18<sup>e</sup> anniversaire; cette allocation équivaut à un dixième de la pension du participant pour chaque enfant admissible (maximum de quatre dixièmes).

**Évaluation actuarielle** – Rapport actuariel sur la situation financière d'un régime de retraite qui permet de déterminer clairement le montant des cotisations futures et les besoins de capitalisation du régime.

Glossaire



Tableau 7  
Prestations supplémentaires de décès : Nombre de participants et de prestations de décès versées

Exercice terminé le 31 mars 2007

Participants actifs											
Participants retraités											
Prestations de décès versées											
Année	Hommes Femmes		Total	Hommes Femmes		Total	Hommes Femmes		Total	Montant versé (\$)	
2007	123 821	152 826	276 647	84 107	44 967	129 074	3 495	1 203	4 698	136 177	541
2006	122 529	149 452	271 981	83 049	42 316	125 365	3 513	1 234	4 747	138 082	453
2005	121 266	144 824	266 090	82 235	40 351	122 586	3 491	1 209	4 700	129 287	371

1. Comprend 51 hommes et 22 femmes payant à un taux commercial.

Tableau 6

Nombre et montant des paiements de la valeur de transfert selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension et l'âge à la date de cessation d'emploi

Exercice terminé le 31 mars 2007

Années de service ouvrant droit à pension <sup>2</sup>	Âge à la date de cessation d'emploi									
	Moins de 5	5-9	10-14	15-19	20-24	25-29	30-35	Hommes, total	Femmes, total	Total global
Moins de 5	267	58	0	0	1	1	2	134	191	325
5-9	131	118	75	65	69	21	1	148	223	371
10-14	107	107	65	67	52	30	2	166	253	385
15-19	122	106	68	70	74	31	2	143	181	396
20-24	853	482	218	165	74	31	2	745	1 081	1 826
25-29										
30-35										
Total										
Total (\$)										

1. L'âge moyen des cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 37,87 ans pour les hommes, de 38,25 ans pour les femmes et de 38,09 ans pour les deux groupes confondus.
2. Le nombre moyen d'années de service ouvrant droit à pension pour les cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 7,57 pour les hommes, de 7,89 pour les femmes et de 7,76 pour les deux groupes confondus.

1. Comprend le remboursement intégral des cotisations, les pensions immédiates et les allocations annuelles versées, les options non encore exercées, la valeur des transferts, les pensions différées par choix, les pensions différées immobilisées (s'il y a lieu) et les transferts à l'extérieur.
2. Il s'agit d'employés qui interrompent temporairement leurs cotisations (employés à temps partiel, en congé non rémunéré, etc.).
3. Ne comprend pas 5 691 employés avec pensions différées au 31 mars 2007.

Enfants et étudiants	
<b>Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 1<sup>er</sup> avril 2006</b>	<b>1 931</b>
Ajouts	306
Suppressions	45
<b>Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 31 mars 2007</b>	<b>2 192</b>

Survivants	
<b>Nombre de survivants recevant une pension au 1<sup>er</sup> avril 2006</b>	<b>56 331</b>
Ajouts	2 765
Suppressions	2 556
<b>Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2007</b>	<b>56 540</b>

#### Variations du nombre de survivants recevant une pension

<b>Nombre de retraités au 1<sup>er</sup> avril 2006</b>	<b>163 890</b>
Ajouts	9 031
Suppressions	5 228
<b>Nombre de retraités au 31 mars 2007</b>	<b>167 693</b>

#### Variations du nombre de retraités

Nombre de cotisants actifs au 1 <sup>er</sup> avril 2006			
<b>Ajouts</b>	<b>11 078</b>	<b>14 449</b>	<b>25 527</b>
<b>Suppressions</b>			
Employés ayant quitté la fonction publique <sup>1</sup>	8 145	9 445	17 590
Employés qui ne sont plus cotisants <sup>2</sup>	397	454	851
Décès	202	137	339
<b>Total des suppressions</b>	<b>8 744</b>	<b>10 036</b>	<b>18 780</b>
<b>Nombre de cotisants actifs au 31 mars 2007</b>	<b>127 929</b>	<b>154 834</b>	<b>282 763</b>

#### Variations du nombre de cotisants actifs

Variations du nombre de cotisants actifs, de retraités et de survivants recevant une pension			
<b>Hommes</b>	<b>Femmes</b>	<b>Total</b>	

Exercice terminé le 31 mars 2007

Tableau 5

Tableau 4

Allocations annuelles et paiements forfaitaires devenus payables

Exercice terminé le 31 mars 2007

Année	Allocations annuelles <sup>1</sup>			Paiements forfaitaires <sup>2</sup>		
	Nombre	Total	Allocation moyenne <sup>3</sup>	Nombre	Montant	
	Hommes Femmes					
2007	639	1 039	1 678	24 867 \$	6 470	245 077 374 \$
2006	630	910	1 540	23 100 \$	5 030	227 070 300 \$
2005	615	860	1 475	20 978 \$	5 681	210 006 969 \$

1. Comprend les allocations annuelles différées. Une allocation annuelle différée est une pension différée réduite en raison d'un paiement anticipé.

2. Comprend la valeur des transferts, le remboursement des cotisations, les montants virés à d'autres régimes de retraite dans le cadre des accords de transfert des pensions et les montants transférés en vertu de la Loi sur le partage des prestations de retraite.

3. Ces montants comprennent l'indexation.



Tableau 3  
Pensions non réduites (pensions immédiates)<sup>1</sup>

Exercice terminé le 31 mars 2007

Année		Âge à la retraite														Pension moyenne non réduite <sup>5,6</sup>
		66 ans ou plus														
		50-54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65	Total	Âge <sup>4</sup> moyen	
2007	1 231	1 494	577	491	386	395	1 048	371	322	257	250	293	389	6 396	59,05	
2006	931	1 363	498	419	353	258	858	341	299	212	188	301	335	5 518	59,04	
2005	951	1 278	446	331	296	163	777	302	242	176	168	252	248	4 774	58,85	
															34 478 \$	
															36 124 \$	
															37 392 \$	

1. Comprend les pensions non réduites (pensions immédiates); exclut ceux qui touchent une pension immédiate parce qu'ils ont droit à des prestations de retraite pour cause d'invalidité (474 en 2007).
2. Comprend seulement les employés opérationnels de Service correctionnel du Canada qui sont admissibles à une pension non réduite.
3. Exclut les pensions différées devenues payables à 60 ans. En 2007, 482 pensions différées (271 hommes et 211 femmes) sont devenues payables à 60 ans.
4. En 2007, l'âge moyen de la retraite était de 59,08 pour les hommes et de 59,02 pour les femmes.
5. Ces montants comprennent l'indexation.
6. En 2007, la pension non réduite moyenne s'élevait à 37 749 \$ pour les hommes et à 36 864 \$ pour les femmes.

Tableau 2

Pensions devenues payables

Exercice terminé le 31 mars 2007

Pensions devenues payables <sup>1,2</sup>					
Année	Hommes	Femmes	Total	Montant total payé	Pension moyenne
2007	4 877	4 154	9 031	295 948 307 \$	32 770 \$
2006	4 506	3 403	7 909	247 993 023 \$	31 355 \$
2005	4 046	3 052	7 098	208 051 220 \$	29 311 \$

Pensions devenues payables aux survivants <sup>2</sup>					
Année	Époux / conjoint de fait	Enfants et étudiants	Total	Montant total payé	Pension moyenne – Époux / conjoint de fait
2007	2 765	306	3 071	35 705 939 \$	12 607 \$
2006	2 771	308	3 079	34 393 831 \$	12 139 \$
2005	2 874	297	3 171	34 246 778 \$	11 671 \$
					2 346 \$
					2 430 \$
					2 767 \$

1. Pour 2007, les pensions devenues payables comprennent les pensions immédiates (6 396), les pensions différées (482), les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement (1 678) et les prestations de retraite pour cause d'invalidité (474).

2. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 1

Pensions versées

en date du 31 mars 2007

Nombre de pensions et de pensions aux survivants versées

Année	Pensions <sup>1</sup>	Pensions aux survivants <sup>2</sup>	Total
2007	167 693	58 732	226 425
2006	164 084	58 998	223 082
2005	161 468	59 060	220 528
Montant annuel moyen – Pensions et pensions aux survivants versées			

Année	Pensions <sup>1</sup>			Pensions aux survivants		
	Hommes	Femmes	Total	Époux / conjoints de fait	Enfants	Étudiants
2007	Montant annuel moyen \$ 26 288	16 018 \$	22 536 \$	10 795 \$	1 889 \$	2 309 \$
	Âge moyen 70,68	69,31	70,18	77,18		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 25,21	21,06	23,69	21,92		
2006	Montant annuel moyen \$ 25 190	14 995 \$	21 548 \$	10 399 \$	1 763 \$	2 238 \$
	Âge moyen 70,60	69,44	70,19	76,86		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 25,07	20,79	23,54	21,83		
2005	Montant annuel moyen \$ 24 229	14 185 \$	20 703 \$	10 037 \$	1 708 \$	2 135 \$
	Âge moyen 70,46	69,44	70,11	76,51		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 24,94	20,58	23,41	21,74		

1. Comprend les pensions immédiates (dont les prestations de retraite pour cause d'invalidité), les pensions différées et les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement.
2. Comprend l'époux ou le conjoint de fait, les enfants et les étudiants.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableaux statistiques



## Prestations supplémentaires de décès

Au 31 mars 2007, 276 647 participants actifs contribuaient au régime des prestations supplémentaires de décès et 129 074 retraités y contribuaient sur une base facultative. Au cours de l'exercice 2006-2007, on a accepté 4 698 demandes de prestations supplémentaires de décès.

### État du Compte de prestations de décès de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007	2006
2 322 941 560	2 211 866 798

#### Rentrées et autres crédits

Cotisations	
Employés (du gouvernement et d'organismes de la fonction publique)	72 512 081
Gouvernement	68 449 378

Généralités	8 043 969	8 175 834
Prime unique pour prestation de 10 000 \$ <sup>1</sup>	1 550 798	1 392 467
Organismes de la fonction publique	958 875	935 241

Intérêts	173 111 983	170 204 295
----------	-------------	-------------

#### Total

#### Palements et autres débits

Prestations versées	96 182 163	98 020 926
Généralités <sup>2</sup>	39 677 968	39 998 565
Prestation de 10 000 \$ <sup>3</sup>	317 410	62 962

#### Total

136 177 541	138 082 453
120 000 165	111 074 762

#### Rentrées moins paiements

2 442 941 725	2 322 941 560
---------------	---------------

#### Remarques

1. Prestation de 5 000 \$ versée avant le 14 septembre 1999.
2. Les prestations versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi.
3. Les prestations de 10 000 \$ (5 000 \$ avant le 14 septembre 1999) versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi et au nom desquels une prime unique pour une prestation de décès de 10 000 \$ (5 000 \$ avant le 14 septembre 1999) a été versée.

## RC n° 2

Au cours de la période triennale commençant le 1<sup>er</sup> avril 1995, un certain nombre d'employés âgés de 50 à 54 ans ont quitté la fonction publique en se prévalant du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui permettait d'exempter de la réduction habituelle la pension des employés déclarés excédentaires.

## Etat du RC n° 2

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007	2006
------	------

<b>Solde d'ouverture</b>	831 426 264	834 412 350
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations du gouvernement et intérêts		
Cotisations		-
Intérêts	60 285 511	62 659 599
Redressement du passif actuariel	9 500 000	10 300 000
<b>Total</b>	<b>69 785 511</b>	<b>72 959 599</b>
<b>Paieents et autres débits</b>		
Pensions	79 244 775	78 026 272
Impôt remboursable	(3 874 342)	(2 080 587)
<b>Total</b>	<b>75 370 433</b>	<b>75 945 685</b>
<b>Rentrées moins paieents</b>	<b>(5 584 922)</b>	<b>(2 986 086)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>825 841 342</b>	<b>831 426 264</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

État du RC n° 1 (fonctionnaires)

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007 2006

(en dollars)

Solde d'ouverture		
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations	8 614 364	7 966 507
Employés du gouvernement	145 161	176 240
Employés retraités	1 149 512	1 285 632
Employés d'organismes de la fonction publique	74 942 546	56 524 613
Gouvernement	10 244 816	9 496 144
Organismes de la fonction publique	40 261 137	42 852 014
Intérêts	2 400 000	—
Redressement du passif actuariel	4 119	70
Option de la valeur de transfert	137 761 655	118 301 220
<b>Total</b>		
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	5 721 952	7 405 601
Prestations minimales	687	14 749
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	324 424	477 249
Paielements – Valeur de transfert des pensions	428 995	492 237
Remboursements des cotisations		
Employés du gouvernement	26 003	78 821
Employés d'organismes de la fonction publique	10 743	43 739
Virements à d'autres caisses de retraite	2 043	1 391 609
Impôt remboursable	69 457 454	55 968 811
<b>Total</b>	75 972 301	65 872 816
<b>Rentrées moins paielements</b>	61 789 354	52 428 404
<b>Solde de clôture</b>	542 955 438	595 383 842

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

## Compte des régimes compensatoires

Des prestations supplémentaires sont versées aux fonctionnaires conformément aux dispositions des parties I et II du *Règlement n° 1 sur le régime compensatoire* (fonctionnaires) et du *Règlement n° 2 sur le régime compensatoire* (Programme d'encouragement à la retraite anticipée). La *Loi sur les régimes de retraite particuliers* autorise l'établissement de ces règlements et institue le compte des régimes compensatoires (RC).

Les opérations découlant des RC n°s 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires, qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires est crédité trimestriellement par des intérêts aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Le compte des régimes compensatoires est inscrit auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et, chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et ce compte au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p. 100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Les déficits actuariels relatifs aux régimes compensatoires sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en montants échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale, de mars 2005, aucun rajustement n'a été porté au crédit du RC n° 1 (2,4 millions de dollars en 2006), mais un rajustement de 9,5 millions de dollars a été porté au crédit du RC n° 2 (10,3 millions de dollars en 2006).

### RC n° 1

Aux fins de l'impôt, les opérations financières visant les participants au régime qui gagnaient plus de 126 500 \$ en 2007 sont consignées séparément. Au 31 mars 2007, environ 4 250 fonctionnaires entraient dans cette catégorie, et 2 096 retraités touchaient des prestations provenant du RC n° 1.



# État du Compte de la caisse de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007 2006

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>	<b>141 250 581</b>	<b>149 639 730</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations	926 614 593	854 142 287
Employés du gouvernement	14 907 593	11 533 255
Employés retraités	78 391 530	70 663 613
Employés d'organismes de la fonction publique	2 020 276 871	2 125 202 061
Gouvernement	166 837 423	151 982 298
Organismes de la fonction publique	—	3 500 000
Redressement du passif actuariel	37 986 812	34 046 613
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	9 269 273	7 548 102
Option de la valeur de transfert	<b>3 254 284 095</b>	<b>3 258 618 229</b>
<b>Total</b>		
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	158 793 473	100 323 704
Prestations minimales	3 468 773	3 341 863
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	4 965 827	2 990 785
Paielements – Valeur de transfert des pensions	77 563 031	43 328 613
Remboursements des cotisations	6 879 694	5 416 292
Employés du gouvernement	1 943 365	1 138 123
Employés d'organismes de la fonction publique	17 091 114	12 098 880
Virements à d'autres caisses de retraite	13 064 456	10 582 136
<b>Total</b>	<b>283 769 733</b>	<b>179 220 396</b>
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>2 970 514 362</b>	<b>3 079 397 833</b>
<b>Virements à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public</b>	<b>(2 971 871 279)</b>	<b>(3 087 786 982)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>139 893 664</b>	<b>141 250 581</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

# Etat du Compte de pension de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007	2006
------	------

(en dollars)

**Solde d'ouverture** 86 978 373 295 84 501 259 414

**Retr  es et autres crédits**

Cotisations

Employés du gouvernement

11 767 103

Employés retraités

33 367 386

Employés d'organismes de la fonction publique

849 776

Cotisations de l'employeur

35 245 815

Organismes de la fonction publique

2 184 092

Virements en provenance d'autres caisses de retraite

208 412

Intérêts

6 421 850 492

**Total**

6 499 482 770

**Paie  ments et autres débits**

Pensions

3 996 120 467

Prestations minimales

10 474 192

Paie  ments    l'égard du partage des prestations de retraite

32 186 395

Paie  ments – Valeur de transfert des pensions

60 819 591

Remboursements des cotisations

175 385

Employés du gouvernement

17 860

Employés d'organismes de la fonction publique

43 418 342

Virements    d'autres caisses de retraite

85 934 811

Redressement du passif actuariel

–

Dépenses administratives

55 680 454

**Total**

4 199 878 823

**Retr  es moins paie  ments**

2 299 603 947

**Solde de clôture**

89 277 977 242

L'  tat des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

## Compte de pension de retraite de la fonction publique et Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique sert à inscrire toutes les opérations (cotisations, versements des prestations et transferts) relatives aux services ouvrant droit à pension accumulés avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

Le Compte porte intérêt trimestriellement aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Aux termes de la loi, le Compte de pension de retraite de la fonction publique est débité des montants nécessaires pour ramener l'excédent estimatif à 10 p. 100 au plus du passif actuariel. Aucun rajustement n'a été effectué au cours de l'exercice. Toutes les cotisations faites par les participants au Régime, le gouvernement et les employeurs participants au titre de services ouvrant droit à pension accumulés après le 31 mars 2000 sont versées dans la Caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations à la Caisse de retraite, moins les prestations, et d'autres paiements sont transférés à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investis sur les marchés financiers.

Les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en créditant annuellement la Caisse de montants égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale, déposée en novembre 2006, aucun rajustement n'a été effectué dans la Caisse de retraite (3,5 millions de dollars en 2006) ni dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2006).

Les opérations relatives aux services ouvrant droit à pension qui ont été accumulés après le 31 mars 2000 sont inscrites dans un compte interne du gouvernement, à savoir le Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique. Le solde de ce compte en fin d'exercice représente le montant des cotisations nettes qui attendent d'être transférées à Investissements PSP.

États des opérations des comptes



**18. Passif éventuel et événements postérieurs :**

La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPPF pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de Justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision et invalidé les revendications des demandeurs. Plusieurs demandeurs portent actuellement en appel cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario.

De plus, en août 2007, compte tenu de la très forte volatilité des marchés globaux de crédits, le marché du papier commercial adossé à des actifs (PCAA) a connu un exode soudain et rapide d'investisseurs. Certaines banques et autres prêteurs responsables d'obtenir des liquidités bancaires ont refusé de fournir des fonds pendant cette perturbation du marché. Le Régime, par le truchement d'Investissements PSP, détient des placements dans le PCAA.

En décembre 2007, un accord de principe a été conclu, lequel devrait convertir le PCAA non-bancaire en billets à plus long terme. L'évaluation finale du PCAA non-bancaire et de tous les billets reçus demeure incertaine, mais selon les meilleures estimations de la direction le dénouement prévu de la situation du marché du PCAA n'aura pas d'incidence significative sur les résultats financiers futurs du Régime.

**19. Chiffres comparatifs :**

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

**16. Garanties et indemnités :**

En 2007, dans le cadre d'une opération de placement, Investissements PSP a garanti une lettre de facilité de crédit dont les bénéficiaires ont la possibilité d'effectuer des retraits si les obligations contractuelles, telles qu'elles sont définies dans l'entente connexe, ne sont pas remplies. Au 31 mars 2007, l'exposition maximale du Régime était de 9 millions de dollars. Au cours de l'exercice, Investissements PSP a convenu de garantir, dans le cadre d'une opération de placement, un emprunt à terme non renouvelable. Dans l'éventualité d'une défaillance, le Régime devra assumer l'obligation relative à l'emprunt jusqu'à concurrence de 294 millions de dollars plus les intérêts et autres frais connexes.

Par ailleurs, Investissements PSP garantit de façon inconditionnelle et irrévocable tous les billets à court terme émis par sa filiale en propriété exclusive, PSP Capital Inc.

**17. Engagements :**

Investissements PSP et ses filiales ont convenu de conclure des opérations de placement qui seront financées au cours des années à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars 2007, les engagements en cours attribuables au Régime, sous la forme de placements en actions de société fermées, de placements en immobilier et en infrastructures, se chiffraient à 4 465 millions de dollars (3 626 millions de dollars en placements en actions de sociétés fermées, 677 millions de dollars en placements immobiliers et 162 millions de dollars en placements en infrastructures).

En 2007, Investissements PSP a conclu une convention de rachat d'actions (la « convention ») par laquelle elle s'est engagée à acquérir un investissement au prix de 585 millions de dollars. Le montant qui sera attribué au Régime sera d'environ 427 millions de dollars. Au 31 mars 2007, la conclusion de l'opération demeurerait liée à certaines modalités de la convention, qui prévoit notamment l'autorisation des autorités de réglementation. L'opération devrait être menée à terme au cours de l'exercice 2008.

15. Régimes compensatoires (suite) :

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées associées aux régimes compensatoires correspondent, à tous les égards, à celles qui ont été utilisées pour ce qui est du Régime, à l'exception qu'elles tiennent compte de l'incidence de l'impôt remboursable sur le taux de rendement théorique prévu du compte.

Les déficits actuariels relevés entre le solde du compte des régimes compensatoires et le passif actuariel sont portés au crédit du régime des comptes compensatoires en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale de mars 2005, aucun rajustement n'a été requis au compte de RC no 1 (2,4 millions de dollars en 2006) mais, par contre, un ajustement de 9,5 millions de dollars (10,3 millions de dollars en 2006) a été porté au crédit de compte de RC no 2 au cours de l'exercice.

Le tableau suivant présente un sommaire de la variation du solde des RC nos 1 et 2 au cours de l'exercice :

	2007	2006
--	------	------

Variation du solde du compte		
Augmentation		
Cotisations – employeurs	66	85
Cotisations – employés	10	10
Revenus d'intérêts	103	103
Variation nette des contributions à recevoir pour des services passés	2	–
Redressement dû à l'évaluation actuarielle	10	13
Augmentation de l'impôt remboursable à recevoir	52	67
<b>243</b>		<b>278</b>
Diminution		
Prestations	87	84
Remboursements et virements	2	1
Versement au titre de l'impôt remboursable	52	67
<b>141</b>		<b>152</b>
<b>Augmentation du solde du compte</b>		<b>126</b>

(en millions de dollars)



**15. Régimes compensatoires :**

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et RC n° 2) ont été mis en place en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* afin de verser des prestations de retraite supplémentaires à des employés. Le RC n° 1 prévoit le versement de prestations excédant celles qui sont permises en vertu des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des régimes de retraite agréés. Quant à lui, le RC n° 2 prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires désignés excédentaires dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée dont le terme de trois ans a pris fin le 31 mars 1998.

Les coûts du RC n° 2 sont entièrement à la charge du gouvernement du Canada. Conformément aux dispositions de la loi, les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Les régimes compensatoires sont inscrits auprès de l'Agence du revenu du Canada («ARC») et, à chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et le compte des régimes compensatoires au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p.100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Puisque les régimes sont assujettis à une loi distincte, le solde de ce compte et les prestations constituées connexes ne sont pas consolidés dans les états financiers du Régime. Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière des RC n° 1 et 2 au 31 mars 2007 :

2007 2006

<b>Solde net et prestations constituées</b>		
Solde du compte		
Compte des régimes compensatoires	1 421	1 374
Impôt remboursable à recevoir	1 397	1 345
Cotisations à recevoir des employés pour les services passés	3	—
Prestations constituées	2 821	2 719
	2 580	2 582
Excédent du solde du compte sur les prestations constituées	241	137

(en millions de dollars)



## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 14. Dépenses administratives (suite) :

En tant que gestionnaire de programme pour le Régime, le Secréariat du Conseil du Trésor du Canada fournit un appui à l'interprétation de la politique, de l'information à l'intention des participants, des services de capitalisation et de financement et un soutien au Comité consultatif sur la pension et impute ses frais d'administration au Régime.

Le Bureau du surintendant des institutions financières offre des services d'évaluations actuarielles et en impute les frais au Régime.

En tant que gestionnaire des caisses de placement du Régime, Investissements PSP impute ses dépenses de fonctionnement, de salaires et avantages sociaux, ainsi que d'autres frais de fonctionnement et de gestion de placements externes au Régime.

Les dépenses administratives comprennent les éléments suivants :

	2007	2006
TPSGC	67	63
Secréariat du Conseil du Trésor du Canada	2	2
Bureau du surintendant des institutions financières	1	1
<b>Total des dépenses administratives incluses dans le coût des services</b>	<b>70</b>	<b>66</b>
Investissements PSP	38	28
Charges d'exploitation	37	29
Frais de gestion des placements externes	75	57
<b>Total des Investissements PSP</b>	<b>145</b>	<b>123</b>
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>123</b>

(en millions de dollars)

## 12. Redressement dû à l'évaluation actuarielle (suite) :

Les dispositions législatives exigent également que les déficits relevés entre le solde du Compte de pension de retraite de la fonction publique et le passif actuariel soient comblés en créditant le Compte par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. Lorsque le Compte de pension de retraite de la fonction publique est plus élevé que le passif actuariel, les dispositions législatives permettent aussi que les excédents soient diminués en débitant le Compte sur une période d'au plus 15 ans.

À la suite de l'évaluation actuarielle triennale du Régime de retraite de la fonction publique établie en date du 31 mars 2005 et déposée au Parlement en novembre 2006, le gouvernement du Canada n'a procédé à aucun ajustement à la Caisse de retraite de la fonction publique (3,5 millions en 2006) ni au Compte de pension de retraite de la fonction publique pour l'exercice terminé au 31 mars 2007 (néant en 2006).

## 13. Remboursements et virements :

Total		
245	227	
60	98	Virements à d'autres caisses de retraite
148	96	Remboursements de cotisations et paiements de la valeur de transfert
37	33	Paiements à l'égard du partage des prestations de retraite

(en millions de dollars)

## 14. Dépenses administratives :

La Loi prévoit que les dépenses administratives soient imputées au Régime. Les services administratifs sont fournis par des organismes gouvernementaux associés au Régime. Les dépenses administratives attribuables à TPSCGC, au Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada et au Bureau du surintendant des institutions financières sont approuvées chaque année par le Conseil du Trésor. Les dépenses administratives engagées par Investissements PSP sont aussi imputées au Régime.

À titre d'administrateur, TPSCGC recouvre auprès du Régime les dépenses administratives liées aux activités qui sont directement attribuables à son administration. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, le développement et l'entretien des systèmes, le coût des locaux et d'autres frais de fonctionnement liés à l'administration du Régime au sein du Ministère.

11. Revenus de placement :

Les revenus de placement, avant l'attribution aux catégories d'actif des gains nets réalisés et non réalisés sur les placements, sont présentés dans le tableau suivant :

2007	2006
------	------

(en millions de dollars)

Revenu d'intérêts	333	200
Revenu de dividendes	220	152
Autres revenus	186	78
Revenus tirés du prêt de titres	4	2
Des employés	743	432
Gains nets réalisés	1 597	1 734
Revenu de placement avant gains net non réalisés	2 340	2 166
Gains nets non réalisés	177	824
<b>Total</b>	<b>2 517</b>	<b>2 990</b>

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

Le revenu de placement comprend une perte de change réalisée de 95 millions de dollars (2 millions de dollars en 2006) et un gain de change non réalisé de 322 millions de dollars (36 millions de dollars en 2006).

12. Redressement dû à l'évaluation actuarielle :

Conformément aux dispositions de la loi applicable au Régime, le président du Conseil du Trésor doit exiger que tout déficit actuariel relevé dans la Caisse de retraite de la fonction publique soit porté au crédit de la Caisse en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans, à partir de l'exercice au cours duquel le rapport actuariel est déposé au Parlement. Les excédents de la Caisse de retraite peuvent être gérés en réduisant les cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou en retirant des montants de la Caisse.



**9. Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées :**

Aux fins de capitalisation, la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations et les prestations constituées avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 et après le 31 mars 2000 est établie séparément. Selon les hypothèses utilisées aux fins comptables dans les présents états financiers, la répartition au 31 mars 2007 s'établit comme suit :

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000    Après le 31 mars 2000

Total			
		(en millions de dollars)	
Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations	89 608	26 796	116 404
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif	—	(2 429)	(2 429)
Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations	89 608	24 367	113 975
Prestations constituées	(81 751)	(22 937)	(104 688)
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées</b>	<b>7 857</b>	<b>1 430</b>	<b>9 287</b>

**10. Cotisations :**

		2007		2006	
		(en millions de dollars)			
Des employés		1 066	1 003		
Des employeurs		2 247	2 387		
		<b>3 313</b>	<b>3 390</b>		

Au cours de l'exercice, les employés ont versé des cotisations représentant approximativement 32 p.100 (30 p.100 en 2006) des cotisations totales versées.



## 8. Prestations constituées (suite) :

a) Valeur actualisée des prestations constituées (suite) :

Les hypothèses portant sur le taux d'inflation à long terme et la hausse générale à long terme des salaires utilisées dans le cadre de l'évaluation aux fins comptables sont respectivement de 2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 (2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 en 2006).

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif découlant du régime de retraite au 31 mars 2007, et les hypothèses correspondantes utilisées pour évaluer le coût des services rendus au cours de l'exercice et les charges d'intérêts sont présentées comme suit :

2007		2006	
Obligations		Obligations	
Court terme	Long terme	Court terme	Long terme
Valeur des charges		Valeur des charges	
Pourcentage		Pourcentage	
Taux de rendement prévu sur les placements du régime	6,0	6,3	6,2
Taux moyen pondéré des obligations à long terme	7,3	5,0	7,6
			7,6
			5,0
			7,8

b) Redressement de la valeur actuarielle de l'actif :

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations a été établie en fonction de prévisions à court terme, conformément aux hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des prestations constituées. Le redressement de la valeur actuarielle de l'actif représente l'écart entre les placements évalués à leur juste valeur et les placements évalués aux valeurs liées au marché.

c) Modification au régime :

En raison de l'adoption du budget du 2 mai 2006 et de la Loi d'exécution du budget de 2006 ayant reçu la sanction royale le 22 juin 2006, certaines modifications ont été apportées à la Loi sur la pension de la fonction publique afin de mieux coordonner les prestations entre le Régime et celles du RPC et du RRQ pour les membres âgés de 65 ans en 2008 et les années suivantes. Il en a résulté une augmentation des prestations constituées de 1 477 millions de dollars qui a été imputée de façon ponctuelle aux coûts des services passés.

**7. PSP Capital Inc.**

Au 31 mars 2007, PSP Capital Inc., filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, avait en circulation 503 millions de dollars de billets à court terme venant à échéance dans les 60 à 90 jours suivants l'émission, dont 365 millions de dollars ont été attribués au Régime et sont présentés à la note 4 a) en tant que passif lié à des placements. Les fonds mobilisés ont été principalement affectés au financement de placements immobiliers et sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par Investissements PSP. Les intérêts débiteurs sur les billets à court terme s'élèvent à 17 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2007 (3 millions en 2006). Les charges d'exploitation engagées par PSP Capital Inc. ont été imputées au compte du Régime, et comprennent les intérêts débiteurs de 13 millions de dollars relatifs aux billets à court terme.

**8. Prestations constituées :**

a) Valeur actualisée des prestations constituées :

La valeur actualisée des prestations constituées est établie par l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Des évaluations actuarielles sont établies tous les trois ans aux fins de capitalisation et sont mises à jour chaque année par l'actuaire en chef de BSIF aux fins comptables, à l'aide des hypothèses les plus probables du gouvernement. L'information présentée dans les présents états financiers provient de cette évaluation annuelle. L'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières a établi la plus récente évaluation actuarielle du régime aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2005, et l'a déposée devant le Parlement le 3 novembre 2006. Cependant, l'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour en date du 31 mars 2007 en utilisant les hypothèses démographiques et la population de base de l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2005.

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées ont été élaborées à l'aide de prévisions à court terme et de prévisions de marché à long terme. De nombreuses hypothèses sont requises lors d'une évaluation actuarielle, y compris des estimations de l'inflation future, des taux d'intérêt, du rendement prévu des placements, des hausses générales de salaires, de la composition de l'effectif et des taux de retraite et de mortalité.

**6. Autres éléments d'actif :**

Les charges d'exploitation d'Investissements PSP sont imputées aux trois régimes auxquels il fournit des services de placement, à savoir le Régime de retraite de la fonction publique, le Régime de retraite des Forces canadiennes et le Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada. Les frais directs des activités de placement, par exemple les honoraires de gestion externe de placement et les droits de garde, sont imputés à chaque régime et les frais d'exploitation sont imputés chaque trimestre selon la valeur des placements gérés pour chaque régime.

En 2007, 72,4 p.100 des charges d'exploitation ont été imputées au Régime de retraite de la fonction publique (72,2 p.100 en 2006). Investissements PSP impute initialement toutes les charges au Régime de retraite de la fonction publique, qui est remboursé sur une base trimestrielle par les deux autres régimes. En fin d'exercice, le solde des autres éléments d'actif est comme suit :

	2007	2006
--	------	------

(en millions  
de dollars)

Quote-part des charges à recevoir :

Régime de retraite des Forces canadiennes	2	3
Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada	1	1

**4** **3**

Autres **7** **3**

**Total des autres éléments d'actif** **10** **7**

À compter du 1<sup>er</sup> mars 2007, la politique d'imputation des coûts a été modifiée pour y inclure le Régime de pension de la Force de réserve. Toutefois, aucun coût n'a été imputé à ce dernier étant qu'il n'y a pas de valeur d'actif à la fin de l'exercice.



## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

k) Placements sur les marchés privés (suite) :

La valeur comptable de ces placements est revue annuellement et tout ajustement en découlant est comptabilisé dans les revenus de placement comme gains ou pertes non réalisés.

l) Importante acquisition en immobilier :

Au dernier trimestre de l'exercice, Investissements PSP a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive PSPB Destiny Inc., la totalité des parts émises et en circulation de Retirement Residences Real Estate Investment Trust (« Retirement REIT ») pour une contrepartie en espèces totalisant 795 millions de dollars. Après l'acquisition, Investissements PSP a versé une avance de 445 millions de dollars pour le refinancement de la dette de Retirement REIT. La juste valeur estimative du placement dans Retirement REIT attribuable au Régime est de 893 millions de dollars.

### 5. Cotisations à recevoir :

Services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000		Services rendus après le 31 mars 2000	
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	185	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	345
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	145	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	312
410	330	756	833
Autres cotisations à recevoir	70	Autres cotisations à recevoir	80
1 138	1 258	1 548	1 588
Total	1 548	Total	1 588

(en millions de dollars)

2007 2006



**4. Placements (suite) :**

k) Placements sur les marchés privés :

L'actif au titre des placements immobiliers détenu par le Régime se compose de placements qui sont détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié de biens immobiliers productifs, de prêts à des tiers et de fonds de sociétés ouvertes ou fermées. L'actif immobilier est comptabilisé dans le portefeuille de placements déduction faite de tout financement. La juste valeur marchande du financement dans le portefeuille immobilier n'excède pas, en règle générale, 50 p. 100 de la juste valeur marchande brute du portefeuille.

L'actif au titre des actions de sociétés fermées détenu par Investissements PSP comprend des participations dans des sociétés en commandite et dans des fonds gérés par des commandités, et des placements détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive. Les placements sous-jacents représentent une participation ou des placements en actions, et comportent les risques et les possibilités de rendement qui s'y rattachent.

L'actif au titre des placements en infrastructures détenu par Investissements PSP comprend des placements qui sont détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié d'actifs en infrastructures et de titres négociés sur les marchés publics. Des frais de gestion des placements et des honoraires d'incitation au rendement sont habituellement engagés relativement aux placements sur les marchés privés mentionnés ci-dessus, et sont payés au moyen d'apports de capital ou des revenus de placement.

Les frais de gestion des placements sur les marchés privés varient en général de 0,2 p. 100 à 5,5 p. 100 du montant total investi. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2007, des frais de gestion des placements et des honoraires d'incitation au rendement de 177 millions de dollars (48 millions en 2006) ont été constatés comme éléments du coût des placements sur les marchés privés ou ont été imputés au revenu de placement.

## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

h) Risque de taux d'intérêt (suite) :

La durée à l'échéance des obligations détenues dans la catégorie des titres canadiens à revenu fixe est la suivante en date du 31 mars 2007 :

Durée à l'échéance					
(en millions de dollars)	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total

Obligations du gouvernement du Canada	181	751	295	372	1 599	1 306
Obligations des provinces et territoires	1	418	232	462	1 113	954
Obligations municipales	9	46	9	5	69	69
Obligations de sociétés	33	509	392	230	1 164	1 494
Total	224	1 724	928	1 069	3 945	3 823

i) Prêts de titres :

Le Régime participe à des programmes de prêt de titres aux termes desquels il prête des titres en vue d'augmenter le rendement du portefeuille. Ces opérations de prêt de titres requièrent des garanties en espèces, en titres de créance de qualité supérieure ou en actions ayant une juste valeur d'au moins 102 p. 100 de la valeur des titres prêtés. Au 31 mars 2007, les titres prêtés avaient une juste valeur estimative de 3 075 millions de dollars (2 164 millions en 2006), alors que les titres reçus en garantie avaient une juste valeur estimative de 3 213 millions de dollars (2 281 millions en 2006).

j) Garanties en titres :

Le Régime a déposé ou donné en nantissement des titres dont la juste valeur s'établit à 71 millions de dollars (64 millions en 2006) en guise de garantie auprès de diverses institutions financières. Des titres d'une juste valeur de 342 millions de dollars (néant en 2006) ont été reçus en garantie de la part de diverses institutions financières.

**4. Placements (suite) :****f) Risque de crédit :**

Investissements PSP s'expose au risque que l'émetteur de titres d'emprunt soit incapable d'honorer ses obligations financières ou qu'une contrepartie à une opération sur instruments dérivés manque à ses obligations ou devienne insolvable.

Au 31 mars 2007, la plus importante concentration de risque de crédit pour le Régime est auprès du gouvernement du Canada, dont 1,5 milliard de dollars de titres émis sont inclus dans son portefeuille. Afin d'atténuer le risque de crédit sur contrats de dérivés, Investissements PSP ne traite qu'avec des contreparties qui sont d'importantes institutions financières dotées d'une cote de crédit minimale de « A », cote corroborée par une agence de notation reconnue.

**g) Risque de marché :**

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement attribuable aux fluctuations des prix du marché, que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres au placement en question ou à des facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. La stratégie de diversification d'Investissements PSP permet d'atténuer ce risque, car elle prévoit l'investissement dans un portefeuille diversifié de placements effectués selon des critères établis dans l'EPNPP, et le recours à des instruments financiers dérivés.

**h) Risque de taux d'intérêt :**

Le risque de taux d'intérêt a trait à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur de l'actif net d'Investissements PSP. L'évolution des taux d'intérêt a une incidence directe sur la juste valeur du portefeuille d'Investissements PSP. Au 31 mars 2007, les titres à revenu fixe avaient une durée moyenne de 5,7 ans. Une augmentation de 1 p. 100 des taux d'intérêt diminuerait la juste valeur des titres à revenu fixe de 5,7 p. 100, soit 227 millions de dollars.

## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

e) Risque de change (suite) :

Les risques de change sous-jacent nets s'établissaient comme suit au 31 mars :

(en millions de dollars)	2007	2006
--------------------------	------	------

Devise	Juste valeur	% du total	Juste valeur	% du total
--------	--------------	------------	--------------	------------

(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)
--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

Dollar américain	4 529	53,7	4 201	57,0
------------------	-------	------	-------	------

Euro	1 479	17,5	1 141	15,4
------	-------	------	-------	------

Livre sterling	585	6,9	487	6,6
----------------	-----	-----	-----	-----

Yen	512	6,1	669	9,1
-----	-----	-----	-----	-----

Dollar australien	314	3,7	228	3,1
-------------------	-----	-----	-----	-----

Won coréen	241	2,8	128	1,7
------------	-----	-----	-----	-----

Autres	782	9,3	523	7,1
--------	-----	-----	-----	-----

<b>Total</b>	<b>8 442</b>	<b>100,0</b>	<b>7 377</b>	<b>100,0</b>
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

Investissements PSP et ses filiales ont en outre des engagements libellés en devises d'une valeur de 4 214 millions de dollars (2 391 millions US, 885 millions d'euros et 43 millions de livres sterling) relativement à des placements immobiliers, à des actions de sociétés fermées et à des placements en infrastructures. Ces engagements ne figurent pas dans le tableau ci-dessus.



**4. Placements (suite) :****d) Rendement des placements (suite) :**

Les rendements ont été calculés conformément à la méthode recommandée par le CFA Institute.

Investissements PSP a déterminé les indices de référence pertinents à chaque catégorie d'actif. Le rendement des indices de référence est utilisé dans l'évaluation du rendement relatif de chaque catégorie d'actif. Le rendement total des indices de référence englobe le rendement des indices de référence selon les pondérations de la répartition réelle de l'actif. Conformément à l'EPNPP d'Investissements PSP, aucun indice de référence n'est utilisé dans l'évaluation du rendement des actions de sociétés fermées et des placements en infrastructure pendant la période de lancement. Toutefois, afin de calculer le rendement total des indices de référence, les rendements réels des actions de sociétés fermées ont été utilisés. De même, le rendement réel du portefeuille d'infrastructures, évalué à 5,5 p. 100, a été utilisé pour le calcul du rendement de l'indice de référence en 2007.

Le rendement total du portefeuille comprend les répercussions sur le résultat des stratégies à rendement absolu. Les montants liés à la couverture des rendements sur placement ont été déduits des actifs visés par la couverture, comme dans le cas des catégories d'actif de marchés privés, soit compris dans le rendement total, comme dans le cas des marchés publics.

**e) Risque de change :**

Les placements du Régime sont exposés à un risque de change découlant de la détention d'actifs autres que canadiens sous la forme de titres, de parts de caisses en gestion commune et de parts de sociétés en commandite, car la valeur des placements fluctuera en fonction de la variation des taux de change. Afin d'atténuer ce risque, Investissements PSP peut prendre des positions en devises par l'intermédiaire d'instruments dérivés.

## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

d) Rendement des placements :

Le rendement des portefeuilles et les indices de référence pour les placements détenus par l'entremise d'Investissements PSP pour l'exercice terminé au 31 mars s'établissent comme suit :

2007	2006
------	------

Rendement des portefeuilles de référence	Rendement des portefeuilles de référence	Pourcentage (%)
------------------------------------------	------------------------------------------	-----------------

Actions de marchés mondiaux développés			Pourcentage (%)		
Actions canadiennes	14,3	14,2	28,8	28,7	
Actions américaines à grande capitalisation	8,7	10,6	9,5	7,7	
Actions EAO à grande capitalisation	16,6	18,9	20,8	20,0	
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	5,5	6,1	18,6	19,3	
Actions de marchés émergents	18,8	19,3	39,6	42,6	
Actions de sociétés fermées	(0,6)	(0,6)	0,6	0,6	
Titres à revenu fixe de valeur nominale	4,2	4,2	2,7	2,8	
Equivalents de trésorerie					
Obligations gouvernementales mondiales	(1,5)	(1,5)	s.o.	s.o.	
Titres canadiens à revenu fixe	5,4	5,5	4,7	4,9	
<b>Actifs à rendement réel</b>					
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	(1,4)	(1,6)	10,9	11,8	
Placements immobiliers	36,5	6,7	21,6	8,3	
Infrastructure	5,5	5,5	s.o.	s.o.	
<b>Rendement total</b>	<b>11,3</b>	<b>10,1</b>	<b>19,1</b>	<b>18,0</b>	

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

#### b) Instruments financiers dérivés (suite) :

Le tableau suivant donne la valeur nominale selon l'échéance des dérivés énumérés précédemment :

(en millions de dollars)		
2007	2006	
17 678	19 094	Moins d'un an
3 362	8 063	1 à 5 ans
1 204	2 664	Plus de 5 ans
22 244	29 821	Total

#### c) Répartition de l'actif :

Investissements PSP a rédigé un Énoncé des principes, des normes et des procédures en matière de placement (l'« EPNPP »), qui établit la manière dont les actifs doivent être investis.

La composition de l'actif figurant dans l'EPNPP s'établit comme suit au 31 mars :

2007		2006		
Répartition réelle de l'actif	Portefeuille cible	Répartition réelle de l'actif	Portefeuille cible	
Pourcentage (%)		Pourcentage (%)		
61,9	62,0	70,2	62,0	Actions
21,6	15,0	22,4	15,0	Titres à revenu fixe
16,5	23,0	7,4	23,0	Actifs à rendement réel
100,0	100,0	100,0	100,0	Total

La différence entre la répartition réelle de l'actif et le portefeuille cible s'explique principalement par le fait que la pondération cible de certaines catégories d'actif n'est toujours pas atteinte. Par exemple, les actifs à rendement réel comprennent des placements en infrastructures auxquels on a attribué une pondération cible de 8,0 p. 100, alors que la pondération réelle se situe seulement à 1,4 p. 100.

## Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

### 4. Placements (suite) :

b) Instruments financiers dérivés (suite) :

Le tableau suivant résume le portefeuille des instruments dérivés au 31 mars :

Placements			
	Valeur nominale	Juste valeur	Juste valeur

(en millions de dollars) (en millions de dollars)

Dérivés sur titres			
Contrats à terme standardisés	1 252	4	701
Swaps	3 647	35	2 106
Autres	805	55	1 213
Dérivés sur devises			
Contrats à terme de gré à gré	8 133	—	3 352
Swaps	526	(9)	—
Options	732	6	347
Dérivés sur taux d'intérêt			
Contrats à terme sur obligations	1 553	6	2 490
Swaps	3 312	(7)	5 155
Autres	1 163		12 219
Dérivés sur défaillance de crédit			
Swaps	1 121	(17)	2 238
Total			
	22 244	73	29 821
			194

La juste valeur des contrats sur dérivés au 31 mars se présente comme suit :

(en millions de dollars)			
Montants à recevoir liés à des produits dérivés	216	323	
Passif lié à des produits dérivés	(143)	(129)	
Total			
	73		194

Les montants à recevoir liés à des produits dérivés sont compris dans la juste valeur de chacune des catégories d'actif visée du portefeuille de placements.



**4. Placements (suite) :****a) Portefeuille de placements (suite) :**

Les placements directs et les contrats dérivés sont classés par catégories d'actif selon l'objectif poursuivi par les stratégies de placement d'Investissements PSP. En plus des diverses catégories d'actif énoncées dans la politique sur la composition de l'actif, Investissements PSP dispose d'un certain nombre de stratégies de rendement absolument visant à accroître le rendement par la variation de la composition de l'actif, l'accroissement des rendements des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe, et la gestion du risque de change.

**b) Instruments financiers dérivés :**

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction de la variation des actifs, des taux d'intérêt ou des taux de change sous-jacents. Investissements PSP utilise des instruments financiers dérivés afin d'augmenter le rendement des placements ou afin de reproduire des placements de façon synthétique. En outre, les instruments dérivés permettent de réduire les risques liés aux placements actuellement détenus.

La valeur nominale n'est pas inscrite à l'actif ni au passif, car elle représente le montant du contrat auquel un taux ou un prix est appliqué afin de calculer l'échange de flux de trésorerie, et ne représente pas le potentiel de gain ou de perte ou l'exposition nette au risque de marché ou de crédit associé à ces opérations. Cette valeur sert plutôt à établir le rendement tiré des contrats et la juste valeur de ces derniers.

Investissements PSP souscrit des dérivés sur défaillance de crédit et par le fait même, garantit indirectement les obligations de référence sous-jacentes. Le risque éventuel maximal lié aux dérivés sur défaillance de crédit est représenté par la valeur nominale qui figure dans le tableau suivant. À ce jour, aucun paiement n'a été effectué relativement aux dérivés sur défaillance de crédit.

# Notes complémentaires aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2007

## 4. Placements :

a) Portefeuille de placements :

Au 31 mars, le portefeuille de placements détenu par l'entremise d'Investissements PSP se présente comme suit :

	2007	2006
Juste valeur	Coût	Juste valeur

(en millions de dollars)

<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>	7 583	6 589	6 893	5 956
Actions canadiennes				
Actions américaines à grande capitalisation	1 653	1 513	1 902	1 761
Actions EAO à grande capitalisation	1 251	1 020	2 340	1 894
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	2 143	1 946	1 450	1 314
<b>Actions de marchés émergents</b>	1 819	1 549	1 407	1 105
<b>Actions de sociétés fermées</b>	1 213	1 207	218	222
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>	281	281	284	284
Equivalents de trésorerie				
Obligations gouvernementales mondiales	1 217	1 241	—	—
Titres canadiens à revenu fixe	3 945	3 964	3 799	3 849
<b>Actifs à rendement réel</b>				
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	1 257	1 257	305	279
Placements immobiliers	2 979	2 618	14 136	1 345
Infrastructure	348	334	—	—
<b>Titres à rendement absolu</b>	467	384	980	891
<b>Placements</b>	<b>26 156</b>	<b>23 903</b>	<b>20 991</b>	<b>18 900</b>
<b>Actif lié à des placements</b>				
Montants à recevoir liés à des opérations en cours	1 185	1 166	1 169	1 168
<b>Placements et actifs liés à des placements</b>	<b>27 341</b>	<b>25 069</b>	<b>22 160</b>	<b>20 068</b>
<b>Passif lié à des placements</b>				
Montants à payer liés à des opérations en cours	(1 020)	(1 019)	(1 538)	(1 538)
Financement de capital	(365)	(365)	(253)	(253)
Titres vendus à découvert	(386)	(394)	(225)	(223)
Passif lié à des produits dérivés	(143)	(43)	(129)	(42)
<b>Total du passif lié à des placements</b>	<b>(1 914)</b>	<b>(1 821)</b>	<b>(2 145)</b>	<b>(2 056)</b>
<b>Placements nets</b>	<b>25 427</b>	<b>23 248</b>	<b>20 015</b>	<b>18 012</b>

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

### 3. Compte de pension de retraite et Compte de la caisse de retraite de la fonction publique :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est établi dans les comptes du Canada, conformément aux dispositions de la LPFP. Il représente un portefeuille théorique d'obligations et n'est pas financé par le gouvernement du Canada. La Loi exige que ce Compte enregistre les opérations telles les cotisations, le versement des prestations et les virements qui se rapportent aux services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, et que le Compte porte intérêt. Le *Règlement sur la pension de la fonction publique* exige que des intérêts soient crédités trimestriellement à des taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance.

Les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont comptabilisées dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique, qui fait également partie des comptes du Canada. Le montant net des cotisations, réduit des prestations versées et des autres paiements, est viré périodiquement à Investissements PSP aux fins de placement sur les marchés financiers. Le Compte de la caisse de retraite est uniquement un compte de transit, et il ne porte donc pas intérêt. Au 31 mars, le solde du Compte de la caisse de retraite de la fonction publique se compose de montants en transit ou sujets à un virement imminent à Investissements PSP.

**2. Principales conventions comptables (suite) :****c) Constatation des revenus (suite) :**

La variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice représente la variation de la plus-value (moins-value) des placements non réalisée à la fin de l'exercice.

Les revenus d'intérêts provenant du Compte de pension de retraite de la fonction publique sont aussi comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

**d) Cotisations :**

Les cotisations à l'égard des services rendus au cours de l'exercice sont inscrites selon la comptabilité d'exercice, au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.

**e) Prestations, remboursements et virements :**

Les prestations sont constituées à mesure que le service ouvrant droit à pension s'accumule; elles sont constatées à titre de réduction des prestations constituées et de l'actif net et des autres comptes au moment du versement. Les remboursements et les virements sont constatés à la date de remboursement ou de virement, jusqu'où ils font partie de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations ainsi que des prestations constituées connexes.

**f) Conversion de devises :**

Les opérations en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains (pertes) réalisés(e)s sur la cession de placements ayant trait à la conversion en devises sont pris en compte dans les revenus de placement.

Les gains et pertes non réalisés découlant de la conversion de placements libellés en devises à la fin de l'exercice sont pris en compte dans la variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice.



**2. Principales conventions comptables (suite) :****b) Évaluation de l'actif et des autres comptes (suite) :**

v) Les titres à revenu fixe sont évalués selon les cours du marché à la fin de l'exercice, lorsque cette valeur existe. Sinon, les valeurs estimatives sont calculées en utilisant une courbe de taux d'intérêt appropriée avec un écart associé à la qualité du crédit de l'émetteur ou encore, une autre méthode généralement reconnue d'évaluation.

vi) Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur en

fonction de la valeur de marché. Lorsque le cours du marché n'existe pas, la juste valeur est déterminée à l'aide de méthodes d'évaluation appropriées.

Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés après le 31 mars 2000 sont comptabilisées à leur valeur actualisée nette estimative, qui correspond approximativement à leur juste valeur. Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont créditées au Compte de pension de retraite de la fonction publique lorsque la quote-part du membre est reçue et est aussi présentée à leur valeur actualisée nette estimative.

La valeur actuarielle de l'actif net est établie d'après la valeur liée au marché des placements, selon laquelle les fluctuations entre la valeur marchande et la valeur prévue sont reportées et constatées sur cinq ans, à l'intérieur d'une limite de plus ou moins 10 p. 100 de la valeur marchande. La valeur liée au marché des placements est utilisée pour atténuer l'impact des fluctuations importantes de la valeur marchande des placements.

**c) Constatation des revenus :**

Les revenus de placement sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice. Investissements PSP répartit proportionnellement les revenus de placement en fonction des actifs détenus par le Régime de retraite de la fonction publique. Les revenus de placement représentent les gains et pertes réalisés à la cession des placements, les intérêts, les dividendes et le bénéfice net d'exploitation issu des placements immobiliers privés. Ces éléments de revenu comprennent les sommes connexes réparties par des caisses en gestion commune et des sociétés en commandite.

**2. Principales conventions comptables (suite) :**

b) Évaluation de l'actif et des autres comptes (*suite*) :

La juste valeur des placements s'établit comme suit :

- i) Les placements en équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût qui, avec les intérêts créditeurs courus, se rapproche de la juste valeur.

- ii) La valeur de marché des actions et des valeurs des parts des caisses en gestion commune est utilisée pour déterminer la juste valeur des placements connexes. Les valeurs des parts reflètent le cours du marché des titres sous-jacents.

- iii) Comme la valeur de marché des placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures n'existe pas, leur juste valeur est établie annuellement. La juste valeur est établie par les gestionnaires externes, la direction et/ou des évaluateurs indépendants à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur. Au cours de la première année de détention, le coût des placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures est généralement considéré comme une estimation fiable de leur juste valeur, sauf si on prévoit une perte de valeur durable.

- iv) La juste valeur des placements dans des biens immobiliers est établie, au moins une fois par année, à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telles que celle fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et des opérations similaires. Au cours de la première année de détention, le coût des placements immobiliers est généralement considéré comme une estimation fiable de leur juste valeur, sauf si on prévoit une perte de valeur durable. Investissements PSP peut avoir recours aux services d'évaluateurs indépendants pour la détermination de la juste valeur des placements immobiliers.

**2. Principales conventions comptables :**

a) Présentation :

Ces états financiers présentent de l'information sur le Régime établie selon le principe de la continuité de l'exploitation. Ils sont préparés pour aider les participants au Régime et les autres intervenants à examiner les activités du Régime au cours de l'exercice, mais ils n'ont pas pour but de présenter les besoins en capitalisation du Régime.

Ces états financiers sont préparés d'après les conventions comptables énoncées ci-après, lesquelles s'appuient sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées n'ont aucune différence significative par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Pour préparer les états financiers, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits à la date des états financiers et sur les montants de revenus et de dépenses inscrits au cours de l'exercice, principalement celles relatives à l'évaluation des placements et à l'estimation des prestations constituées qui sont les meilleures estimations de la direction et du gouvernement. Les résultats réels peuvent différer de façon importante des estimations. Cependant, au moment de la préparation, la direction considère que ces estimations et ces hypothèses sont raisonnables.

b) Évaluation de l'actif et des autres comptes :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique représente un portefeuille théorique d'obligations et le montant comptabilisé est le même que celui inscrit dans les comptes du Canada.

Les placements du Régime sont détenus et gérés par l'entremise d'Investissements PSP. Les placements sont regroupés par catégories d'actif et sont présentés à leur juste valeur et au coût des placements sous-jacents détenus par Investissements PSP. Les placements sont comptabilisés à la date de transaction et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond au montant de la contrepartie dont conviendrait des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

## 1. Description du Régime (suite) :

## c) Prestations :

Le Régime prévoit le versement de prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la loi; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. Les prestations sont coordonnées avec le RPC et le RRQ, et sont entièrement indexées à la hausse de l'indice des prix à la consommation. En juin 2006, certaines modifications ont été apportées à la Loi sur la *pension de la fonction publique* afin de mieux coordonner les prestations entre le Régime et le RPC et le RRQ pour les participants âgés de 65 en 2008 et les années suivantes. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, le facteur de réduction de la pension résultant de la coordination des prestations avec le RPC et le RRQ pour les membres du régime âgés de 65 en 2008 et les années suivantes sera réduit de 0,7 pour cent à 0,625 pour cent sur une période de cinq ans.

D'autres prestations comprennent des rentes de survivant, des prestations minimales dans le cas de décès, des rentes de retraite anticipée non réduites et des rentes d'invalidité. Pour tenir compte des restrictions imposées par la Loi de l'impôt sur le revenu à l'égard des prestations de retraite provenant de régimes de retraite agréés, des régimes compensatoires de retraite distincts ont été établis afin de verser des prestations supérieures aux plafonds prévus en vertu de l'impôt sur le revenu. Puisque ces régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associées ne sont pas consolidés dans les présents états financiers. Toutefois, de l'information abrégée est présentée à cet égard à la note 15.

## d) Impôt sur le revenu :

Le Régime est agréé aux termes des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu et n'est donc pas assujetti à l'impôt sur le revenu.



**1. Description du Régime (suite) :****b) Politique de capitalisation :**

La capitalisation du Régime s'effectue au moyen des cotisations des employés et de l'employeur. Les participants versent 4,3 p. 100 (4 p. 100 en 2006) pour les neufs premiers mois et 4,6 p. 100 (4,3 p. 100 en 2006) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence du plafond couvert par le Régime de pensions du Canada ou le Régime de rentes du Québec (« RPC » ou « RRQ ») et 7,8 p. 100 (7,5 p. 100 en 2006) pour les neufs premiers mois et de 8,1 p. 100 (7,8 p. 100 en 2006) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension au-delà de ce plafond. Les cotisations du gouvernement sont versées mensuellement pour couvrir le coût (net des cotisations des employés) des prestations constituées pendant le mois. La détermination du coût des prestations est basée sur des évaluations actuarielles établies de façon triennale.

Les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en majorant la Caisse par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet aussi d'appliquer les excédents de la Caisse de retraite en réduction des cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou de retirer les montants de la Caisse. Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, il n'existait aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché; cependant, la Loi prévoit que toutes les obligations découlant du Régime doivent être honorées par le gouvernement du Canada. Pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique doivent être comblés en majorant le Compte par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet de réduire les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique en débitant le Compte sur une période d'au plus 15 ans.

**1. Description du Régime :**

Le Régime de retraite de la fonction publique (le « Régime »), qui est assujéti aux dispositions de la *Loi sur la pension de retraite aux employés de la fonction publique* (la « LPFP » ou la « Loi »), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique. La Loi est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1954.

La description du Régime ci-après ne représente qu'un résumé.

**a) Généralités :**

Le régime est un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. La participation est obligatoire pour tous les employés admissibles.

Le gouvernement du Canada est l'unique répondant du Régime. Le président du Conseil du Trésor est le ministre responsable de la LPFP. Le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada assure la gestion du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (« TPSGC ») se charge de son administration courante. Le Bureau du surintendant des institutions financières procède périodiquement à des évaluations actuarielles du Régime.

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché n'était établie pour pourvoir au versement des prestations de retraite. Les opérations relatives au Régime étaient plutôt comptabilisées au Compte de pension de retraite de la fonction publique créé en vertu de la loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LPFP, telle que modifiée par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont maintenant comptabilisées dans la Caisse de retraite de la fonction publique (la « Caisse de retraite »), où l'excédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration est investi sur les marchés financiers par l'entremise de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Investissements PSP est une société d'État distincte qui a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> avril 2000. Ses objectifs prévus par la loi sont de gérer les fonds transférés pour le compte de l'employeur et d'optimiser le rendement sur les placements sans risque de perte indue selon les exigences de financement du Régime.

État de l'évolution de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2007

2006 2007

(en millions de dollars)

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées, au début de l'exercice**

10 249 10 305

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

7 740 8 583

Variation du redressement de la valeur actuarielle de l'actif

(429) (1 233)

Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

7 311 7 350

Augmentation nette des prestations constituées

(8 273) (7 406)

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées, à la fin de l'exercice**

9 287 10 249

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

# État de l'évolution des prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007 2006

(en millions  
de dollars)

<b>Prestations constituées, au début de l'exercice</b>	<b>96 415</b>	<b>89 009</b>
Augmentation des prestations constituées :		
Intérêt sur les prestations constituées	6 965	6 644
Prestations constituées	3 117	3 062
Pertes actuarielles (gains actuariels)	(240)	1 644
Virements d'autres caisses de retraite	47	42
Augmentation totale des prestations constituées	9 889	11 392
Diminution des prestations constituées :		
Prestations	4 169	3 951
Remboursements et virements (note 13)	245	227
Dépenses administratives comprises dans le coût du service (note 14)	70	66
Modifications aux hypothèses actuarielles (note 8)	(1 391)	(258)
Modification au régime (note 8)	(1 477)	—
Diminution totale des prestations constituées	1 616	3 986
<b>Augmentation nette des prestations constituées</b>	<b>8 273</b>	<b>7 406</b>
<b>Prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>	<b>104 688</b>	<b>96 415</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.



Etat de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Exercice terminé le 31 mars 2007

2007	2006
------	------

(en millions  
de dollars)

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, au début de l'exercice**

108 664 100 081

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Revenus d'intérêts sur le Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3) 6 422 6 458

Cotisations (note 10) 3 313 3 390

Revenus de placement (note 11) 2 340 2 166

Variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice (note 11) 177 824

Virements d'autres caisses de retraite 47 42

Redressement dû à l'évaluation actuarielle de la Caisse de retraite de la fonction publique (note 12) - 4

**Augmentation totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

12 299 12 884

Diminution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Prestations 4 169 3 951

Remboursements et virements (note 13) 245 227

Dépenses administratives (note 14) 145 123

**Diminution totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

4 559 4 301

**Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

7 740 8 583

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, à la fin de l'exercice**

116 404 108 664

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

# États financiers

État de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées

31 mars 2007

2007 2006

(en millions  
de dollars)

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

### Actif

Compte de la caisse de retraite de la fonction publique (note 3)

140 141

Placements (note 4)

26 156 20 991

Actifs liés à des placements (note 4)

1 185 1 169

Cotisations à recevoir – services rendus après le 31 mars 2000 (note 5)

1 258 1 138

Autres éléments d'actif (note 6)

10 7

28 749 23 446

### Passif

Créditeurs

39 25

Passif lié à des placements (note 4)

1 914 2 145

### Actif net

26 796 21 276

### Autres comptes

Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)

89 278 86 978

Cotisations à recevoir – services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 (note 5)

330 410

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

116 404 108 664

Redressement de la valeur actuarielle de l'actif (note 8)

(2 429) (2 000)

Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

113 975 106 664

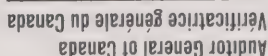
Prestations constituées (note 8)

104 688 96 415

Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées (note 9)

9 287 10 249

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.  
Passif éventuel et événement postérieur (note 18)



Au ministre de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada  
et au président du Conseil du Trésor

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

A mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du Régime au 31 mars 2007 et de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

De plus, à mon avis, les opérations du Régime dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément à la Loi sur la pension de la fonction publique et ses règlements, à la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et aux règlements administratifs qui s'y rapportent.

La vérificatrice générale du Canada,

Shirley Fraser

Shelia Fraser, FCA Ottawa, Canada  
Le 23 décembre 2007



## Énoncé de responsabilité

La responsabilité de l'intégrité et de l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique relève de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et du Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada. Ce dernier est chargé de la gestion globale du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue à jour des livres comptables.

Les états financiers du Régime de retraite de la fonction publique, pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2007, ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées à la note 2 complémentaire aux états financiers, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers comprennent les meilleures estimations et les décisions de la direction, lorsqu'il y a lieu.


Pour s'acquitter de ses obligations en matière de comptabilité et de présentation de rapports, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada a établi des livres, des registres, ainsi que des méthodes de gestion et de contrôle interne qu'il maintient à jour, afin de donner une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et de veiller à ce que les opérations soient conformes à la Loi sur la pension de la fonction publique, à la Loi sur la gestion des finances publiques et à leurs règlements.

Au besoin, on obtient de l'information supplémentaire de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public. L'Office tient ses propres livres et a son propre système de contrôle interne pour comptabiliser les fonds gérés pour le compte du Régime de retraite de la fonction publique, conformément à la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et à ses règlements.

Ces états financiers ont été vérifiés par la vérificatrice générale du Canada, qui est le vérificateur indépendant du gouvernement du Canada.


Approuvé par :

Le sous-ministre et sous-receveur  
général du Canada  
Travaux publics et Services  
gouvernementaux Canada



François Guimont

Le secrétaire du Conseil du Trésor  
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada



Wayne G. Wouters



## États financiers du Régime de retraite de la fonction publique

## Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n<sup>o</sup> 1 et 2) ont été mis en place en vertu de la Loi sur les régimes de retraite particuliers pour que les employés puissent toucher des prestations supplémentaires. Puisque de tels régimes existent en vertu de lois distinctes, leur solde respectif et les prestations de retraite constituées correspondantes, ne font pas partie intégrante des états financiers du régime mais un sommaire de ces régimes compensatoires se trouvent dans les notes d'accompagnement.

Le RC n<sup>o</sup> 1 prévoit des prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu pour les régimes de retraite agréés. En 2007, il s'agissait principalement de prestations associées à des traitements supérieurs à 126 500 \$ et de certaines prestations aux survivants. Le RC n<sup>o</sup> 2 prévoit des prestations par suite de l'expiration le 31 mars 1998 d'un programme d'encouragement à la retraite anticipée qui permettait aux employés excédentaires admissibles de prendre leur retraite sans que leur pension ne soit réduite.

Les cotisations et les prestations supérieures aux limites autorisées en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu pour les régimes de pension agréés sont inscrites dans le Compte des régimes compensatoires des comptes du Canada. Le solde du Compte des régimes compensatoires est crédité des intérêts calculés au même taux que ceux crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique.

## Renseignements complémentaires

Pour plus d'information sur le régime, veuillez consulter le site Web du Secrétariat (http://www.tbs-sct.gc.ca), celui de TPSGC (http://www.tpsgc.gc.ca), le site Web d'Investissements PSP (http://www.investsp.ca) et celui du BSIF (http://www.osfi-bsif.gc.ca). Pour de plus amples renseignements, consultez *Votre guide de pensions et d'avantages sociaux*, qui accompagne votre relevé annuel personnalisé de pensions et d'avantages sociaux.

## Autres prestations connexes

### Assurance-vie

retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision en rejetant toutes les réclamations des plaignants. Plusieurs de ces derniers font actuellement appel de cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario.

Le Régime de prestations supplémentaires de décès s'applique à la plupart des employés du secteur public qui cotisent au Régime. Il offre une forme d'assurance-vie aux participants au régime qui souhaitent protéger leur famille pendant qu'ils accumulent leur pension. Advenant le décès du participant au régime, ce dernier verse une prestation égale au double du salaire annuel du participant, arrondi au prochain multiple de 1 000 \$. Le montant de la prestation augmente automatiquement quand le salaire du participant augmente.

Si un participant au régime a droit, lorsqu'il quitte la fonction publique, à une pension à jouissance immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivants la date de cessation d'emploi, il est réputé avoir choisi de continuer de participer au Régime de prestations supplémentaires de décès. Dès que le participant au régime atteint l'âge de 66 ans, sa prestation de décès supplémentaire est réduite chaque année de 10 p. 100 du montant initial jusqu'à ce que la protection soit réduite à 10 000 \$ (prestation libérée). Cette protection est maintenue à vie sans frais.

Les cotisations des employés et de l'employeur ainsi que les intérêts sont crédités au Compte de prestations de décès de la fonction publique dans les comptes du Canada. Les prestations versées sont prélevées sur le Trésor et portées au débit du Compte de prestations de décès de la fonction publique.

Les états des opérations des comptes renferment des renseignements financiers non vérifiés sur le Régime de prestations supplémentaires de décès.

## Dépenses

Aux termes de la loi, les frais d'administration liés au régime qu'encourent les organisations du gouvernement sont imputés au Régime. Le tableau suivant indique le total des charges imputées au Régime.

Exercice terminé le 31 mars

	2007	2006	2005	2004
Frais d'administration des ministères	70	66	61	57
Charges d'investissements PSP	75	57	25	15
<b>Total des charges</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>86</b>	<b>72</b>

(en millions de dollars)

Les ministères qui ont engagé des frais d'administration incluent TPSCGC, le Secrétaire et le BSIF. Les charges d'exploitation qui ont été engagées par Investissements PSP et les honoraires des gestionnaires de placement externes sont également imputés au compte d'Investissements PSP.

Les frais d'administration du régime se sont chiffrés à 70,0 millions de dollars (soit environ 136 \$ par participant) en 2006-2007, ce qui représente 4 millions de dollars de plus que l'année précédente. Les frais d'administration ont été de 0,06 \$ par tranche de 100 \$ des montants disponibles pour le versement des prestations.

Les charges les plus élevées sont attribuables en grande partie à la croissance des actifs sous gestion et à la réorientation vers des actifs gérés de manière active qui entraîne des charges beaucoup plus importantes que les mandats passifs. Ce type d'investissement, comme les stratégies à rendement absolu, les actions internationales et l'investissement privé, a enregistré la croissance la plus élevée durant l'exercice 2007.

## Accords de transfert

Dans le cadre du régime, on a conclu des accords de transfert de pension avec une centaine d'employeurs, notamment d'autres administrations publiques, des universités et des employeurs du secteur privé. En 2006-2007, 47 millions de dollars ont été transférés au régime, et 60 millions de dollars ont été retirés du régime en vertu de ces accords.

## Litiges en instance

La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de



Poursuivre l'intégration de la technologie de l'imagerie ou de la numérisation au contexte de traitement opérationnel et mise en œuvre de la solution de l'imagerie pour le processus d'acquisition de services.

- examiner et améliorer le programme de formation des commis chargés de la correction des données.
- corriger en moyenne 600 comptes par mois à la main (7 200 comptes pendant un exercice); et

suites :

Continuer de faire avancer le Projet de correction des données sur les pensions dans le but d'améliorer la responsabilité et le rapprochement des cotisations versées au Régime en prenant les mesures

ainsi que l'élaboration des processus de rachat de service passé.

préalable à l'emploi et de l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge, œuvre du Projet de prestation des services de pension en commençant l'élaboration de l'information effective du projet par le Conseil du Trésor. Les travaux se poursuivront avec l'élaboration et la mise en

Continue de faire avancer le Projet de prestation des services de pension à la suite de l'approbation

les spécifications et les besoins opérationnels détaillés.

- lancer les activités détaillées de conception liées à la version 2 (Fonctions du cotisant), y compris préparant des plans de transition;
- amorcer les activités de mise en œuvre liées à la version 1.0 (Services à la clientèle), y compris en terminant et approuvant la conception détaillée, en mettant en place le contexte des essais et en
- mener à leur terme les activités de lancement pour la phase de mise en œuvre, y compris l'acquisition de matériel et de logiciels pour la nouvelle solution (nécessaires aux étapes de développement et de validation);

Faire avancer le Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions du gouvernement du Canada (PMSSPGC) en prenant les mesures suivantes;

- préparer et publier le bulletin annuel des retraités (janvier) et la lettre d'information (juillet).
- soit mieux connu;
- faire la promotion de l'adoption des applications Web du régime; et veiller à ce que le portail Web
- tirer parti des outils de communication en ligne et autres;
- le régime du membre sur un seul site Internet de référence;
- simplifier les sites Web sur les retraites et les prestations de TPSSGC et consolider l'information sur retraites;
- mettre en œuvre un processus de gestion externe des accréditations pour les demandes des gouvernements;
- exemple, la situation des membres éventuels pour faciliter les activités de recrutement du
- entretenir et améliorer le portail donnant accès aux services électroniques en ajoutant, par
- Entretenir et mettre à jour les applications Internet actuelles pour les membres actifs du Régime;

- La stratégie de mise en œuvre de la numérisation des documents en procédant par processus se poursuit.
- La solution de la numérisation a été mise en œuvre pour valider le processus de versement de cotisations au régime pour les cotisants qui ont atteint 35 années de service ouvrant droit à pension, le maximum permis par la LPP.

#### Achévé / en cours

##### Situation

Intégrer la technologie d'imagerie à l'environnement de traitement opérationnel afin de réduire la maintenance des documents, les besoins d'entreposage et de récupération de ceux-ci, de même que la saisie manuelle des données.

##### Objectifs pour l'exercice 2006-2007

- Examen des activités de correction des ressources et des bureaux de paie du projet pour relever les doublonnements dans les analyses.
- Réaliser un projet pilote d'outils de la paie fournissant des ressources pour le projet avec accès aux outils sur la paie afin de déterminer si des analyses plus poussées de ces données peuvent être faites par le projet au lieu des bureaux de la paie. Le projet pilote a montré que les efforts des bureaux de la paie ne diminuent pas sensiblement quand les ressources du projet ont accès aux outils de la paie.
- Marquage des comptes de pension dans le Répertoire des données de pension intégré pour qu'ils reflètent le statut de la qualité (satisfaisant ou non satisfaisant) et faire parvenir ce statut au système des cotisants.
- Au total, en mars 2007, environ 5 000 comptes avaient été corrigés à la main par le projet.

#### Achévé / en cours

##### Situation

- Faire avancer le Projet de correction des données en prenant les mesures suivantes :
  - en faisant l'analyse des activités de correction du projet et des bureaux de paie afin de déterminer les chevauchements des analyses et les possibilités de réduire le temps total consacré à chaque compte;
  - en participant à la recherche d'une solution aux problèmes de ressources des bureaux de paie qui créent des retards avec les comptes;
  - en marquant les comptes individuels de pension pour qu'ils reflètent le statut de la qualité (satisfaisant ou non satisfaisant);
  - en faisant parvenir ce statut au système des cotisants et en continuant à déterminer les erreurs d'entrée de données dans le Système de paie régional ou les processus qui créent les données inexacts sur les pensions dans les comptes.

##### Objectifs pour l'exercice 2006-2007



## Achevé / en cours

- La présentation au Conseil du Trésor pour obtenir l'AEP a été préparée conjointement avec PMSSPGC et l'approbation du financement devrait être obtenue au début de l'exercice 2007-2008.
- Poursuite du Projet de prestation des services de pension en commençant l'élaboration de l'information préalable à l'emploi et de l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge, ainsi que l'élaboration des processus de rachat de service passé.

## Situation

- Faire avancer le Projet de prestation des services de pension en prenant les mesures suivantes :
- en commençant l'élaboration de l'information préalable à l'emploi et de l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge, ainsi que l'élaboration des processus de rachat de service passé;
  - en obtenant une approbation de financement pour les neuf processus restants, qui devraient être entièrement mis en œuvre d'ici 2010, en faisant une présentation au Conseil du Trésor.

## Objectifs pour l'exercice 2006-2007

- L'étape de la conception technique a débuté en mai 2006 et s'est terminée en septembre 2006.
- Des évaluations de coûts fondées, des plans de mise en œuvre détaillés et la présentation au Conseil du Trésor pour obtenir l'approbation définitive du projet ont été terminées en avril 2007.
- Suite à la réception de l'approbation effective du projet (AEP) du Conseil du Trésor le 13 juin 2007, les activités de lancement de la phase de mise en œuvre sont en cours.

## Achevé / en cours

## Situation

- Poursuivre les progrès concernant le Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions du gouvernement du Canada (PMSSPGC) en prenant les mesures suivantes :
- en achevant l'étape de la conception technique;
  - en préparant la présentation au Conseil du Trésor en vue de l'approbation recherchée du projet, notamment l'évaluation des coûts fondés et un plan d'exécution détaillé;
  - en obtenant l'approbation du Conseil du Trésor et commençant la mise en œuvre du PMSSPGC avec la phase de démarrage.

## Objectifs pour l'exercice 2006-2007

- en ajoutant une nouvelle caractéristique « verte » permettant aux employés d'interrompre l'impression de leur relevé de prestations de retraite.
  - en mettant en œuvre les modifications des applications Internet exigées par la politique, la législation ou les clients;
  - en maintenant et en mettant à jour le portail donnant accès aux services électroniques – et en le faisant mieux connaître;
  - en lançant la première édition du bulletin d'information destiné aux membres retraités du Régime des prestations de retraite de l'emploi;
  - en simplifiant et en coordonnant la production et la distribution du relevé et des guides de 2007 sur pensions en prenant les mesures suivantes :
- Continuer à fournir aux employés un accès amélioré et opportun à l'information et aux outils sur les

#### Achevé / en cours

#### Situation

- en produisant et en rédigeant un bulletin d'information destiné aux membres actifs et aux retraités du Régime;
  - en développant et en mettant sur pied du portail donnant accès aux services électroniques destinés à des clientèles cibles;
  - en élaborant un ensemble de processus et de normes en vue d'assurer la qualité et la pertinence du contenu du portail et des sites Web connexes;
  - en apportant les changements aux applications requis par les politiques, les dispositions législatives ou les clients.
- Faire avancer le Projet de développement Web et de communications sur la pension en prenant les mesures suivantes :

#### Objectifs pour l'exercice 2006-2007

### Objectifs pour l'administration du Régime

- continuer à mettre sur pied notre équipe et notre portefeuille qui se consacrent aux marchés publics, et à les consolider, tout en élargissant la portée de nos activités au-delà des marchés traditionnels et en diversifiant nos risques sur les marchés publics;
- élargir et améliorer nos activités de gestion des risques, y compris des risques présentes par les investissements, sous un nouveau leadership alors que notre organisation prospère et évolue;
- accroître la surveillance de la gouvernance de la société en ce qui concerne notre portefeuille d'actions cotées en bourse.

#### Objectifs pour l'exercice 2007-2008



théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Le

taux d'intérêt annualisé crédité au Compte figure ci-après :

Exercice terminé le 31 mars

	2007	2006	2005	2004
Intérêts crédités au Compte	7,5	7,8	8,0	8,3
Pourcentage				

## Principaux déterminants du rendement

Les objectifs du Régime pendant l'exercice à l'étude sont énumérés ci-dessous, en précisant dans quelle mesure ces objectifs ont été atteints et en énonçant ceux de l'exercice suivant.

### Objectifs d'Investissements PSP

<p><b>Objectifs pour l'exercice 2006-2007</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuer d'améliorer nos systèmes et nos services de soutien, en apportant une attention particulière aux technologies de l'information, pour tenir compte de la taille et de la complexité accrues de l'organisation</li> </ul> <p><b>Situation</b></p>	<p><b>Achevé</b></p>
<p><b>Objectifs pour l'exercice 2006-2007</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Rassembler une équipe pour la classe infrastructure et introduire des investissements de cette classe, tout en augmentant les investissements dans d'autres actifs du secteur privé, comme les actions des sociétés fermées et les placements immobiliers</li> </ul> <p><b>Situation</b></p>	<p><b>Achevé</b></p>
<p><b>Objectifs pour l'exercice 2006-2007</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Continuer à rechercher de nouvelles sources de rendement, avec un objectif à plus long terme, pour aller de pair avec les liquidités d'investissements PSP et son horizon temporel étendu de placement.</li> </ul> <p><b>Situation</b></p>	<p><b>Achevé / Permanent</b></p>
<p><b>Objectifs pour l'exercice 2006-2007</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Renforcer le personnel de soutien et les systèmes pour garder le rythme rapide des activités d'investissement</li> </ul> <p><b>Situation</b></p>	<p><b>Achevé / Permanent</b></p>

Le Compte est crédité tous les trimestres des intérêts calculés aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille

## Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique

	2007	2006	2005	2004
Taux de rendement annuel	11,3	19,1	7,9	26,1
Taux de rendement annuel de l'indice de référence combiné	10,1	18,0	7,2	25,4
	Pourcentage			

Exercice terminé le 31 mars

Le tableau qui suit donne le taux de rendement annuel pour chacune des quatre dernières années par rapport à l'indice de référence combiné d'Investissements PSP. Au cours des quatre dernières années, Investissements PSP a obtenu des rendements supérieurs à l'indice de référence de sa politique de placement.

actifs à rendement réel (16 p. 100).

En 2006-2007, le taux de rendement de l'actif placé par Investissements PSP a été de 11,3 p. 100. L'actif a été investi en actions (62 p. 100), en valeurs à revenu fixe (22 p. 100) et en

## Taux de rendement d'Investissements PSP

Classe d'actifs	Pondération cible	à long terme	intervalle
Actions de marchés émergents	7	5-9	
Actions de sociétés fermées	7	6-8	
Titres à revenu fixe de valeur nominale (total)	15	0-4	
Espèces et quasi-espèces	2	3-7	
Obligations de gouvernements étrangers	5	4-12	
Titres canadiens à revenus fixes	8	23	
Actifs à rendement réel (total)	23	5-11	
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	5	5-15	
Immobilier	10		
Infrastructures	8		

Pourcentage



## Gestion des investissements

Avant avril 2000, les transactions relevant du régime étaient inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique, poste législatif des comptes du Canada. Aux termes de la Loi telle que modifiée par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, les transactions relatives au service ouvrant droit à pension accumulé après le 31 mars 2000 sont maintenant imputées à la Caisse de retraite de la fonction publique et les frais d'administration inscrits dans la Caisse de retraite de la fonction publique est transféré régulièrement à Investissements PSP pour être investi sur les marchés financiers.

Les objectifs que la loi impose à Investissements PSP sont de gérer les fonds qui lui sont transférés au nom de l'employeur et d'obtenir les meilleurs rendements possibles sur placement, sans s'exposer à des risques indus de pertes, tout en tenant compte des besoins de financement du régime.

Le conseil d'administration d'Investissements PSP a donc établi une politique de placement dont le taux de rendement réel est au minimum équivalent au taux actuariel de rendement du régime établi dans l'évaluation actuarielle triennale précédente, taux qui s'établissait à 4,3 p. 100 au 31 mars 2005.

Comme précisé dans le rapport annuel de 2007 d'Investissements PSP, les placements détenus au cours de l'exercice se terminant le 31 mars 2007 ont été effectués conformément à la Loi ainsi qu'à l'énoncé de politique de placement et aux normes et procédures d'Investissements PSP.

## Politique d'investissement

Le conseil d'administration a approuvé la composition de l'actif décrit ci-dessous (portefeuille cible) avec les pondérations cibles et les intervalles suivants :

Classe d'actifs	Pondération cible	Intervalle à long terme
-----------------	-------------------	-------------------------

Actions de marchés mondiaux développés à grande capitalisation (total)	40	
Actions canadiennes	30	24-36
Actions américaines à grande capitalisation	5	4-6
Actions EAEO à grande capitalisation	5	4-6
Pourcentage		

## Total des cotisations et des prestations

Exercice terminé le 31 mars

Année	Cotisations	Prestations
2003	2 856	3 494
2004	3 045	3 596
2005	3 190	3 768
2006	3 390	3 951
2007	3 313	4 169

Source : Rapports annuels des exercices antérieurs

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

L'état de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations indique le montant déterminé afin de garantir le versement des prestations actuelles et des prestations acquises au 31 mars 2007, payable éventuellement aux participants, aux survivants et aux prestataires du régime. À cette date, 1 16 404 millions de dollars sont disponibles pour les prestations, soit une augmentation de 7 740 millions de dollars par rapport à l'année précédente.

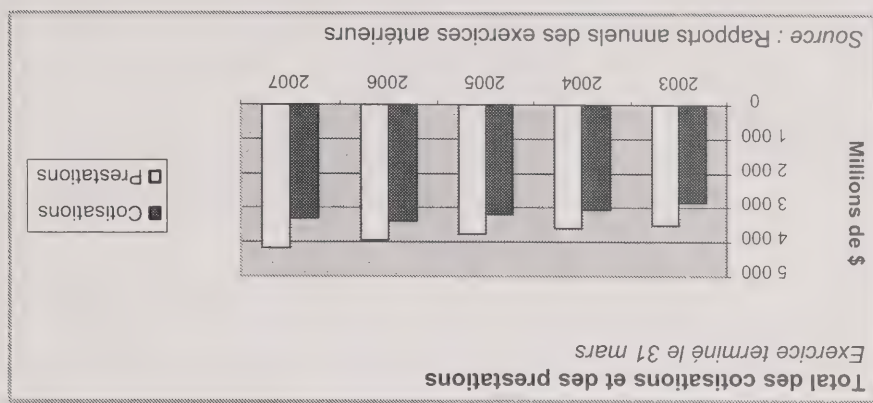
Comme le montre l'état, les sommes reçues proviennent de diverses sources, notamment (i) les cotisations versées par les participants aussi bien que par le gouvernement du Canada, (ii) les revenus provenant des placements et des intérêts crédités, (iii) les sommes provenant d'autres caisses de retraite qui sont transférées au régime par les employés d'autres organisations qui obtiennent un emploi au gouvernement du Canada et (iv) les fonds transférés relativement à l'actif actuariel de la Caisse de retraite de la fonction publique.

Des montants sont prélevés ou débités du régime (i) pour payer les prestations, (ii) opérer des transferts du régime à d'autres régimes de retraite ou à des instruments d'épargne-retraite immobilisés (comme des RBEER) et (iii) payer les frais d'administration.

## Prestations de retraite constituées

L'état de l'évolution des prestations constituées indique la valeur actualisée des prestations accumulées pour les services à ce jour. Au 31 mars 2007, la valeur des prestations de retraite constituées s'élève à 104 688 millions de dollars, soit 8 273 millions de dollars de plus que l'exercice précédent.





ci-dessous.

Les cotisations et les prestations ont augmenté de façon constante au fil des ans, les deux s'étant accrues d'environ 500 millions de dollars depuis 2002-2003, comme l'illustre le tableau

de la fonction publique.

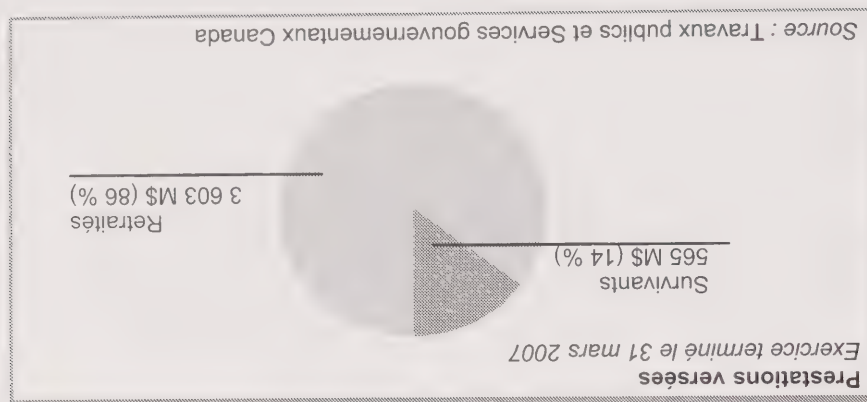
Des successions de membres du régime à la suite de leur décès pendant qu'ils étaient à l'emploi le cadre du régime ont touché des prestations, alors que 12 prestations de décès ont été versées à nombre, 4 304 membres comptant moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans dollars ont été retournés à 4 316 participants au régime qui ont quitté la fonction publique. De ce ou dans les instruments d'épargne-retraite immobilisés de leur choix. Quelque 9 millions de valeur actualisée de leurs prestations futures) qui ont été transférés à d'autres régimes de retraite De plus, en 2006-2007, 1 826 participants au régime ont quitté la fonction publique avant l'âge de 50 ans et ont retiré des montants forfaitaires totalisant environ 138 millions de dollars (la

Source : Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

	(en millions de dollars)	Pourcentage (%)
Survivants	565	14
Retraites	3,603	86
	4,168	100

Exercice terminé le 31 mars 2007

Prestations versées



pension annuelle de 32 770 \$. Le nombre de prestataires a été assez stable au cours des dernières années mais on s'attend à ce qu'il augmente à l'avenir.

Le régime verse des prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la *Loi*; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. En utilisant une formule établie par la loi, les prestations sont coordonnées à celles du RPC et du RRQ et sont entièrement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation.

En juin 2006, des modifications ont été apportées à la LPFP pour permettre de mieux coordonner les prestations de ce régime avec celles du RPC et du RRQ pour les participants atteignant l'âge de 65 ans en 2008 et par la suite. Ces modifications, en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, vont réduire de 0,7 pour cent à 0,625 pour cent sur une période de cinq ans le facteur de réduction de la pension à cause de la coordination des prestations entre RPC et le RRQ pour les participants âgés de 65 en 2008 et les années suivantes.

Chaque année, les prestations sont indexées conformément à la hausse de l'indice des prix à la consommation. Cet ajustement, qui intervient chaque année en janvier, a été de 2,2 p. 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et de 2,3 p. 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

Les prestations versées aux pensionnés (3 603 millions de dollars) représentaient 86 p. 100 de tous les versements effectués en 2006-2007, tandis que les prestations aux survivants (565 millions de dollars) totalisaient 14 p. 100. Cela englobe les bénéficiaires d'une pension d'invalidité.

## Prestations de retraite

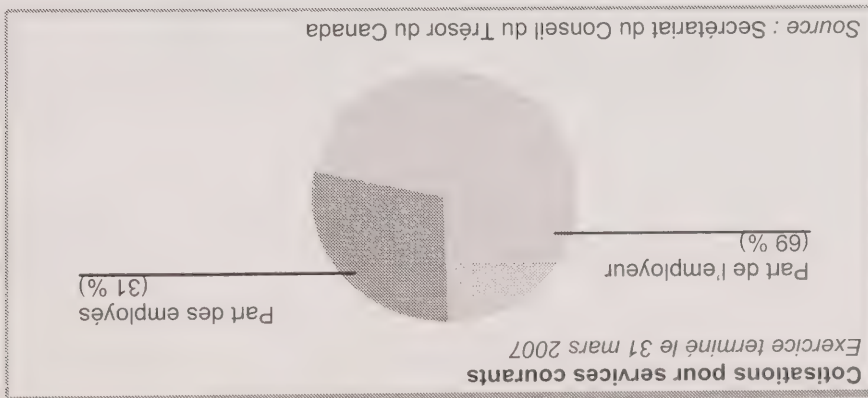
canadiens.

La moyenne historique du ratio de partage des coûts du régime est de 60/40 pour l'employeur et les employés respectivement. Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, on a prévu augmenter le taux de cotisation des employés tous les ans à raison de 0,3 p. 100 du salaire, jusqu'à ce que les taux de cotisation atteignent 6,4 p. 100 du salaire jusqu'à concurrence du MGAP et 8,4 p. 100 du salaire au-delà du MGAP d'ici 2013, ce qui permettra de rétablir le ratio de partage des coûts entre l'employeur et les employés à environ 60/40. L'augmentation du taux de cotisation des employés reflète l'objectif du gouvernement du Canada de s'assurer que les coûts du régime sont partagés de façon équilibrée entre les cotisants, le gouvernement et, en bout de ligne, les contribuables

En 2006-2007, le régime a versé 4 169 millions de dollars en prestations, soit 218 millions de dollars de plus que l'année précédente. Des prestations ont été versées à 226 425 pensionnés et survivants (223 082 en 2005-2006). En 2006-2007, 9 031 personnes ont pris leur retraite parmi lesquelles 6 396 avaient droit à une pension immédiate (2 930 ont obtenu une prestation de retraite normale à l'âge de 60 ans et 3 466 ont commencé à toucher des prestations de retraite anticipée non réduites). En outre, 482 personnes sont devenues admissibles à une pension différée, 1 678 à une allocation annuelle et 474 à des prestations de retraite pour cause d'invalidité. Les personnes qui ont pris leur retraite en 2006-2007 ont touché en moyenne une

## Cotisations pour services courants

Exercice terminé le 31 mars 2007



pourcentage	
Part de l'employeur	69
Part des employés	31
	100



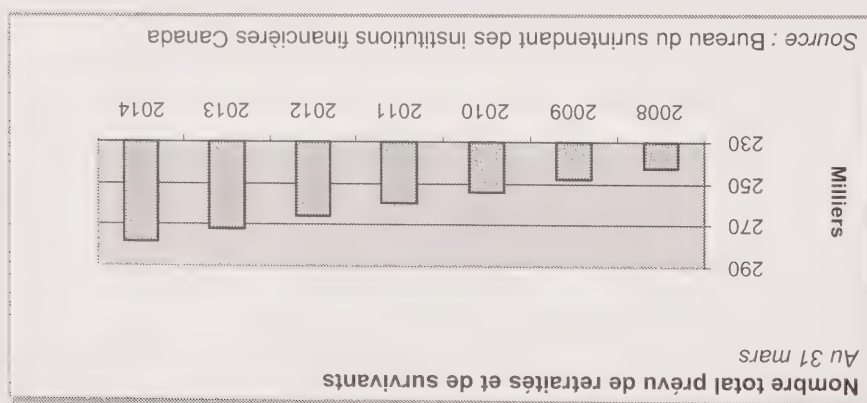
## Cotisations

En 2006-2007, 3 313 millions de dollars ont été versés au régime, les employés ayant cotisé pour 1 066 millions de dollars et l'employeur 2 247 millions de dollars. Les cotisations des employés sont obligatoires, et pour l'année civile 2007, elles ont été fixées à 4,6 p. 100 du salaire annuel, jusqu'à concurrence du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) établi aux fins du Régime de pensions du Canada (RPC) et du Régime de rentes du Québec (RRQ) (43 700 \$ en 2007) et à 8,1 p. 100 du salaire annuel au-delà de ce montant. Durant l'exercice financier, les employés ont payé approximativement 31,3 p. 100 des cotisations totales à l'égard des services rendus au cours de l'exercice, comme le montre le graphique ci-dessous; 31,2 p. 100 entre le 1<sup>er</sup> avril et le 31 décembre 2006, et 31,5 p. 100 du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007.

Source : Bureau du surintendant des institutions financières Canada

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Au 31 mars	242 822	248 116	253 807	259 671	265 736	272 053	278 479

## Nombre total prévu de retraités et de survivants



prestations. L'information tirée des évaluations actuarielles triennales a permis au gouvernement de prévoir les retraites à venir et de prendre les mesures appropriées.

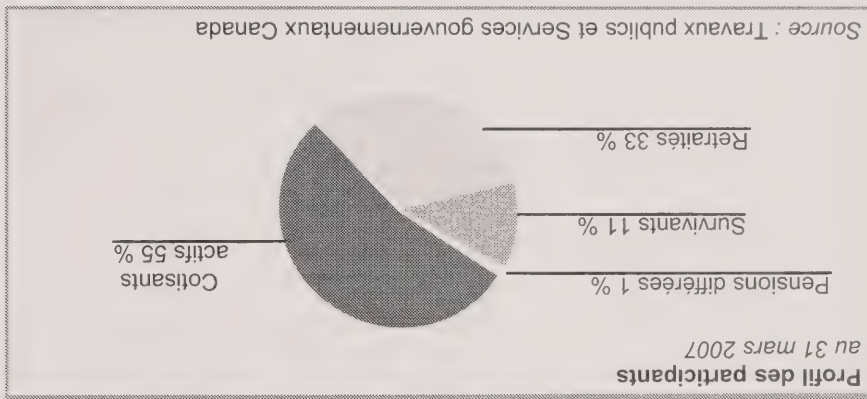


Bien que le nombre total de pensionnés soit stable depuis quelques années, on s'attend à ce que le pourcentage de pensionnés par rapport au nombre de cotisants actifs augmente au cours des années à venir en raison du nombre accru de baby-boomers qui prendront leur retraite. Toutefois, les participants au régime n'ont aucune crainte à avoir en ce qui concerne le versement de leurs

	2007	2006	2005	2004
Cotisants actifs	282 763	277 432	270 835	268 852
Pensionnés	167 693	164 084	161 468	159 693
Survivants	58 732	58 998	59 060	56 413
Pensions différées	5 691	5 356	5 552	5 545
<b>Total</b>	<b>514 879</b>	<b>505 870</b>	<b>496 915</b>	<b>490 503</b>
Ratio cotisants/prestataires	1,22:1	1,21:1	1,20:1	1,21:1

Au 31 mars

Le tableau qui suit donne le profil des participants pour les quatre dernières années.



des participants présente ci-dessous.)

Au 31 mars 2007, le régime comptait 514 879 participants, constitués d'employés actifs et d'administrations territoriales. Ils se répartissent ainsi : 282 763 cotisants actifs, 167 693 pensionnés, 58 732 survivants et 5 691 retraités avec pensions différées. (Voir le profil

## Participation au régime

Il existe par ailleurs un comité directeur, présidé par le secrétaire associé du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada, qui se réunit pour examiner des questions touchant la gestion et l'administration du régime. En outre, le comité directeur des pensions, où siègent des fonctionnaires du Secrétariat et de TPSCGC, examine les questions touchant les communications ou la diffusion d'information aux participants au régime.

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Investissements PSP est une société d'Etat établie par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public en septembre 1999. En activité depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000, il doit faire rapport au président du Conseil du Trésor. Investissements PSP est administré par un conseil d'administration composé de 12 membres qui doivent rendre compte au Parlement par l'entremise du président du Conseil du Trésor. Responsable de la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, celui-ci doit déposer un rapport annuel au Parlement.

Aux termes de la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et de ses règlements, pour le service après le 31 mars 2000, les cotisations des employés et des employeurs, moins les prestations en cours et les frais d'administration, sont transférées à Investissements PSP pour être investies dans des actions canadiennes et étrangères, des valeurs à revenus fixes et des éléments d'actif à rendement réel. Les résultats financiers pertinents d'Investissements PSP sont intégrés aux états financiers du régime.

## Bureau du surintendant des institutions financières Canada

Aux termes de la Loi sur les rapports relatifs aux pensions publiques, le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF) effectue tous les trois ans une évaluation actuarielle du régime. Ces évaluations, qui sont déposées au Parlement par le président du Conseil du Trésor, permettent de comparer l'actif et les autres comptes du régime au passif et d'estimer les taux de cotisation nécessaires pour en assurer la viabilité financière. Le dernier rapport actuariel sur le régime couvrait la période terminée le 31 mars 2005 et a été déposé le 3 novembre 2006. Aux fins comptables, l'évaluation actuarielle qui est effectuée tous les trois ans est mise à jour annuellement à partir des hypothèses les plus probables qui sont retenues par le gouvernement. L'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour au 31 mars 2007, en utilisant les hypothèses démographiques et la population de base de l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation du 31 mars 2005.

## Comités

Le Comité consultatif sur la pension de la fonction publique (CCFP) compte 13 membres : un pensionné, six personnes représentant les employés et six personnes choisies parmi les cadres supérieurs de la fonction publique. Ce comité a pour mandat de conseiller le président du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada sur les questions touchant l'administration, les prestations et la capitalisation du régime.

TPSGC est chargé de l'administration quotidienne du régime. Ceci comprend l'élaboration et la tenue à jour des systèmes du régime de retraite de la fonction publique, des livres comptables, des documents comptables, des contrôles internes et la préparation des états des opérations des comptes pour inclusion dans les Comptes publics du Canada. TPSGC gère en outre le système central de trésorerie, les systèmes de paiement et toutes les fonctions comptables. De concert avec le Secrétaire, TPSGC est chargé de l'élaboration des états financiers du régime et du rapport annuel sur le régime de retraite de la fonction publique.

## Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada (le Secrétaire) est responsable de l'orientation stratégique et du cadre politique du régime, de l'analyse financière, de l'élaboration de la législation des pensions, des avis sur les programmes et de la préparation du rapport sur le régime de retraite de la fonction publique. Il prodigue des conseils à Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) en ce qui a trait à la comptabilité du Régime et fournit également à TPSGC les diverses données actuarielles qui sont utilisées pour l'établissement des états financiers du régime.

## Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Selon la *Loi*, le président du Conseil du Trésor est responsable de la gestion globale du régime, tandis que le ministre des Travaux publics et des Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du régime et de la tenue des livres comptables. Il incombe à ces deux ministres de veiller conjointement à l'intégrité et à l'objectivité des états financiers du régime de retraite de la fonction publique.

## Structure de gouvernance

Le 31 mars 2000 sont inscrites dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique Les cotisations et les prestations à l'égard des services ouvrant droit à pension accumulés après dans les comptes du Canada. Les cotisations, moins les prestations en cours et les frais d'administration du régime, sont transférées régulièrement à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investies sur le marché financier. La responsabilité de la vérification des états financiers d'Investissements PSP, pour l'exercice 2005-2006, a été confiée à Deloitte & Touche LLP mais, après l'adoption de modifications à la *Loi sur la gestion des finances publiques* (LGFP) destinées à élargir le mandat du BVG, ce dernier et Deloitte & Touche LLP ont participé conjointement à la vérification de 2006-2007.



## Introduction

Conformément à l'article 46 de la Loi sur la pension de la fonction publique (LPPF), le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique présente un aperçu de la situation financière du régime de retraite de la fonction publique au 31 mars 2007, et contient des renseignements sur les participants, l'administration du régime et les prestations versées.

## Aperçu

Le régime de retraite de la fonction publique a été créé en janvier 1954 en conformité avec la Loi sur la pension de la fonction publique. La quasi-totalité des employés à temps plein et à temps partiel du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements territoriaux y participent. En cas de décès du cotisant, le régime verse un revenu au conjoint survivant et à tout enfant admissible.

Ce régime est généralement défini comme un régime de pension contributive à prestations déterminées, c'est-à-dire, un régime où l'employeur et l'employé versent des cotisations. Dans un régime de pension à prestations déterminées, le régime établit les prestations qui devront être versées en cas de décès, d'invalidité, de cessation d'emploi et de retraite selon les modalités du régime spécifiées dans la LPPF et dans les règlements connexes. Ces prestations sont liées directement au salaire et au nombre d'années de service ouvrant droit à pension.

## Vue d'ensemble des états financiers

Les états financiers vérifiés présentent une vue d'ensemble de la situation financière du régime. Ils ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées du régime, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus au Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les états financiers du régime sont vérifiés par le Bureau du vérificateur général du Canada (BVG). La haute direction utilise également un certain nombre de rapports de gestion intégrés pour évaluer le taux de rendement des placements, les activités administratives, les passifs actuariels et les modalités du régime.

Les cotisations et les prestations à l'égard des services ouvrant droit à pension, qui sont accumulées avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, sont inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (ci-après le « Compte ») dans les comptes du Canada. Le solde au Compte est crédité des intérêts théoriques qu'il aurait produits s'il avait été investi dans un portefeuille d'obligations à long terme du gouvernement du Canada.



Etats financiers.....	23
Notes complémentaires aux états financiers.....	27
Etats des opérations des comptes .....	57
Compte de pension de retraite de la fonction publique et Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique .....	58
Compte des régimes compensatoires .....	61
Prestations supplémentaires de décès .....	64
Tableaux statistiques.....	65
Glossaire .....	73

## Table des matières

1	Introduction.....
1	Aperçu .....
1	Vue d'ensemble des états financiers .....
2	Structure de gouvernance.....
2	Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.....
2	Travaux publics et Services gouvernementaux Canada .....
3	Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public.....
3	Bureau du surintendant des institutions financières Canada.....
3	Comités .....
4	Participation au régime.....
5	Cotisations .....
6	Prestations de retraite.....
9	Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations .....
9	Prestations de retraite constituées .....
10	Gestion des investissements.....
10	Politique d'investissement .....
11	Taux de rendement d'Investissements PSP.....
11	Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique ...
12	Principaux déterminants du rendement.....
12	Objectifs d'Investissements PSP .....
13	Objectifs pour l'administration du Régime.....
17	Dépenses .....
17	Accords de transfert.....
17	Litiges en instance .....
18	Autres prestations connexes.....
18	Assurance-vie.....
19	Régimes compensatoires.....
19	Renseignements complémentaires .....
20	Etats financiers du Régime de retraite de la fonction publique .....
21	Énoncé de responsabilité.....
22	Rapport du Vérificateur .....



Son Excellence la très honorable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Gouverneure générale du Canada

Excellence,

J'ai l'honneur de vous présenter le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique  
pour l'exercice clos le 31 mars 2007.

Respectueusement soumis,



L'honorable Vic Toews, C.P., c.r., député  
Le président du Conseil du Trésor du Canada



© Sa Majesté du chef du Canada,

représenté par le président du Conseil du Trésor, 2008

N° de catalogue BT1-13/2007

ISBN 978-0-662-05437-5

Ce rapport est également disponible sur le site Web du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada à

l'adresse suivante : <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

Ce document est disponible en médias substitutifs sur demande.

*Nota :* Pour ne pas alourdir le texte, le masculin est utilisé pour désigner tant les hommes que les femmes.

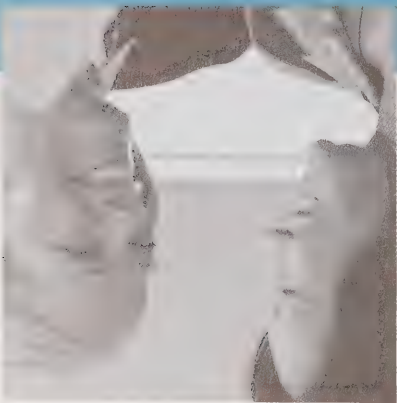
# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2007







## RAPPORT ANNUEL AU PARLEMENT



# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2007



CA1  
TB  
- R28

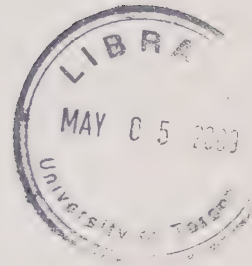
ANNUAL REPORT TO PARLIAMENT



# Report on the Public Service Pension Plan

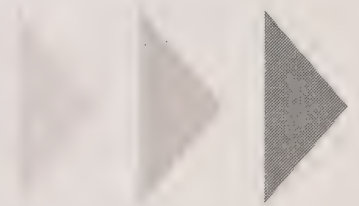
for the Fiscal Year Ended March 31, 2008





# Report on the Public Service Pension Plan

**for the Fiscal Year Ended March 31, 2008**



© Her Majesty the Queen in Right of Canada,  
represented by the President of the Treasury Board, 2009

Catalogue No. BT1-13/2008  
ISBN 978-0-662-06572-2

This document is available on the Treasury Board of Canada Secretariat  
website at <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

This document is available in alternative formats upon request.




Her Excellency the Right Honourable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Governor General of Canada

Excellency:

I have the honour to submit to Your Excellency the annual *Report on the Public Service Pension Plan for the Fiscal Year Ended March 31, 2008*.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'V Toews', with a stylized flourish at the end.

The Honourable Vic Toews, P.C., Q.C., M.P.  
President of the Treasury Board



---

## Table of Contents

Introduction.....	1
Overview .....	1
Financial Statement Overview .....	1
Governance Structure .....	2
Treasury Board of Canada Secretariat .....	2
Public Works and Government Services Canada.....	2
Public Sector Pension Investment Board .....	2
Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada.....	3
Committees.....	3
Plan Membership .....	3
Contributions .....	5
Benefit Payments.....	6
Net Assets and Other Accounts Available for Benefits .....	8
Accrued Pension Benefits .....	9
Investment Management .....	9
Investment Policy .....	10
Rate of Return on PSP Investments .....	11
Interest on the Public Service Superannuation Account .....	11
Key Performance Drivers .....	12
PSP Investment Objectives.....	12
Plan Administration Objectives .....	13
Expenses.....	16
Transfer Agreements.....	16
Pending Litigation .....	16
Other Related Benefits .....	17
Life Insurance.....	17
Retirement Compensation Arrangements.....	17
Further Information .....	18
Financial Statements of the Public Service Pension Plan.....	19
Statement of Responsibility .....	20

Auditor's Report.....	21
Financial Statements .....	22
Notes to Financial Statements.....	26
Account Transaction Statements .....	57
Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account.....	58
Retirement Compensation Arrangements Account.....	61
Supplementary Death Benefit .....	64
Statistical Tables .....	65
Glossary of Terms.....	74



---

## Introduction

Pursuant to section 46 of the *Public Service Superannuation Act* (PSSA), the *Report on the Public Service Pension Plan* provides an overview of the financial status of the Public Service pension plan for the fiscal year ending March 31, 2008, and information on plan membership, administration, and benefits.

## Overview

The Plan was established in January 1954 under the PSSA. The Plan covers substantially all full- and part-time employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. When a member dies, the Plan provides income for survivors and eligible children.

The Plan is generally referred to as a contributory defined benefit pension plan—one where both employer and employee make contributions. A defined benefit plan specifies its benefits, payable on death, disability, termination of service, and retirement, in the plan document—in this case, the PSSA and its regulations. These benefits are directly related to the employee's salary and period of pensionable service.

## Financial Statement Overview

The audited financial statements provide a comprehensive presentation of the Plan's financial position. These statements were prepared according to the government's stated accounting policies for the Plan, based on Canadian generally accepted accounting principles. Presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

The Office of the Auditor General of Canada (OAG) audits the Plan's financial statements. There are also a number of corporate management reports used by senior management to monitor investment performance, administration activities, liability position, and design features of the Plan.

Contributions and benefit payments in respect of pensionable service accrued before April 1, 2000, are recorded in the Public Service Superannuation Account (Account) in the Accounts of Canada. The balance in the Account is credited with notional interest as though invested in a portfolio of Government of Canada long-term bonds.

Contributions and benefit payments in respect of pensionable service accrued after March 31, 2000, are recorded in the Public Service Pension Fund (Pension Fund) Account in the Accounts of Canada. Contributions net of current benefits and Plan administration expenses are transferred regularly to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) for investment in capital markets. Deloitte & Touche LLP and the OAG participated jointly in the 2007–08 audit of PSP Investments financial statements.

## Governance Structure

In accordance with the PSSA, the President of the Treasury Board is responsible for the overall management of the Plan, while the Minister of Public Works and Government Services is responsible for its day-to-day administration and for maintaining the books of accounts. Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Plan rests jointly with both ministers.

### Treasury Board of Canada Secretariat

The Treasury Board of Canada Secretariat (the Secretariat) is responsible for the strategic direction and policy of the Plan, financial analysis, pension legislation development, program advice, and preparation of the *Report on the Public Service Pension Plan*, and it provides general guidance to Public Works and Government Services Canada (PWGSC) on the accounting for the Plan. The Secretariat also provides PWGSC with the various actuarial calculations used to prepare the Plan's financial statements.

### Public Works and Government Services Canada

PWGSC is responsible for the day-to-day administration of the Plan. This includes the development and maintenance of the public service pension systems, the books of accounts, records, internal controls, and the preparation of Account Transaction Statements for Public Accounts reporting. In addition, PWGSC operates the central treasury, payment, and all accounting functions. PWGSC is also, along with the Secretariat, responsible for the preparation of the Plan's Financial Statements and the annual *Report on the Public Service Pension Plan*.

### Public Sector Pension Investment Board

PSP Investments is a Crown corporation established by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA) in September 1999. It commenced operation on April 1, 2000, and reports to the President of the Treasury Board. PSP Investments is governed by a 12-member board of directors accountable to Parliament through the President of the Treasury Board, who is responsible for the PSPIBA and must table an annual report in Parliament.

In compliance with the PSPIBA and its regulations, post-March 2000, employees' and employers' pension contributions net of benefit payments and administration expenses are transferred to PSP Investments and are invested in a mix of Canadian and foreign equities, fixed income securities, and real return assets. The relevant financial results of PSP Investments are included in the Plan's financial statements.

## Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

As required by the *Public Pensions Reporting Act*, the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada (OSFI) performs triennial actuarial valuations of the Plan. These valuations, which are tabled in Parliament by the President of the Treasury Board, are used to compare the Plan's assets and other accounts with its liabilities and to determine contribution rates required to ensure the Plan's ongoing financial sustainability. The last actuarial report on the Plan was conducted as at March 31, 2005, and was tabled on November 3, 2006. For accounting purposes, the triennial actuarial valuation is updated annually using the government's best estimate assumptions. The accounting actuarial valuation has been updated as at March 31, 2008, using the demographic assumptions and based populations of the funding actuarial valuation as at March 31, 2005.

## Committees

The Public Service Pension Advisory Committee (PSPAC) comprises 13 members—1 pensioner, 6 members representing employees, and 6 members chosen from the executive ranks of the public service. This committee provides advice to the President of the Treasury Board on matters relating to administration, benefit design, and funding of the Plan.

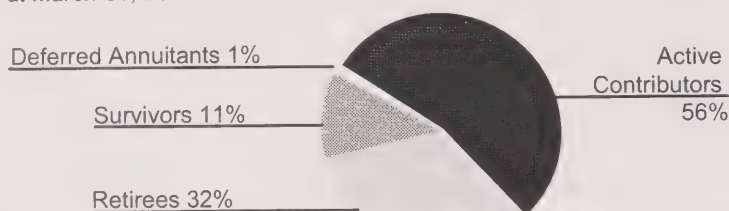
There is also a steering committee chaired by the Associate Secretary of the Secretariat that reviews issues concerning the management and administration of the Plan. In addition, the Pensions Steering Committee, involving Secretariat and PWGSC officials, examines Plan member issues concerning communication and information.

## Plan Membership

As at March 31, 2008, the Plan has 531,824 members, including those currently or previously employed by the Government of Canada, certain public service corporations, and territorial governments. The membership consists of 294,979 active contributors, 171,651 retirees, 58,755 survivors, and 6,439 deferred annuitants. (See membership profile below.)



**Membership Profile**  
as at March 31, 2008



Source: Public Works and Government Services Canada

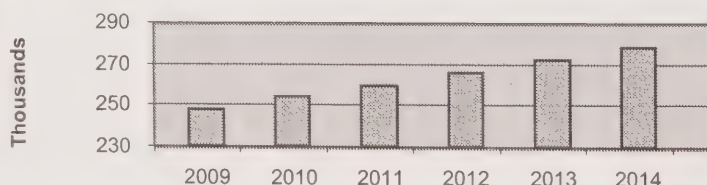
The chart below shows the membership profile over the last four years.

As at March 31

	2008	2007	2006	2005
Active contributors	294,979	282,763	277,432	270,835
Retirees	171,651	167,693	164,084	161,468
Survivors	58,755	58,732	58,998	59,060
Deferred annuitants	6,439	5,691	5,356	5,552
<b>Total</b>	<b>531,824</b>	<b>514,879</b>	<b>505,870</b>	<b>496,915</b>
Ratio of contributors to those receiving benefits	1.25:1	1.22:1	1.21:1	1.20:1

Despite the fact that the total number of retirees has remained relatively stable over the last several years, it is expected that the proportion of active contributors to retired employees will fall in future years as more baby boomers retire. Nonetheless, Plan members can continue to be assured they will obtain their benefits. The information provided in the triennial actuarial valuations has allowed the government to anticipate and appropriately provide for these upcoming retirements.

**Total Expected Number of Retirees and Survivors**  
As at March 31



Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada



## Total Expected Number of Retirees and Survivors

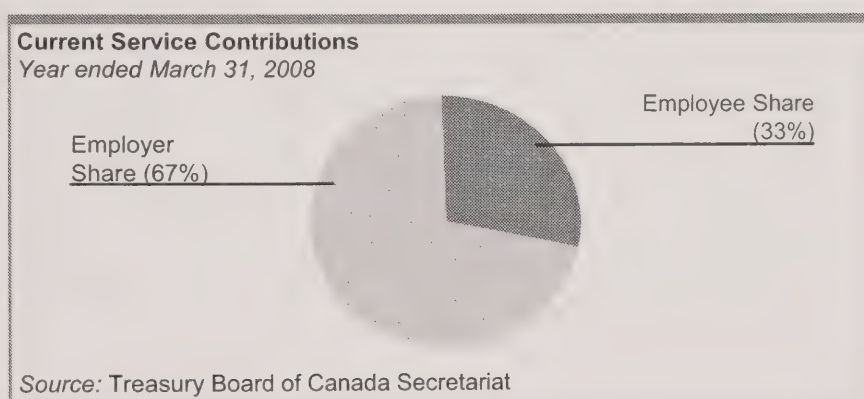
As at March 31

2009	2010	2011	2012	2013	2014
248,116	253,807	259,671	265,736	272,053	278,479

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

## Contributions

In 2007–08, \$3,807 million was paid into the Plan, of which employees contributed \$1,250 million and the employer, \$2,557 million. Employee contributions are compulsory and, in calendar year 2008, are set at a rate of 4.9 per cent of annual salary up to the year's maximum pensionable earnings (YMPE) defined by the Canada Pension Plan (CPP) and Québec Pension Plan (QPP) (\$44,900 in 2008); and 8.4 per cent of annual salary above this amount. During the fiscal year, employees paid approximately 32.8 per cent of the total contributions made in respect of current service, as noted in the graph below.



### Current Service Contributions

Year ended March 31, 2008

	per cent
Employer Share	67
Employee Share	33
	100

The historical average cost-sharing ratio for the Plan is 70:30 between employer and employees, respectively. Member contribution rates are accordingly scheduled to increase through a yearly adjustment of 0.3 per cent of salary beginning January 1, 2006, to result in final rates of 6.4 per cent of salary up to the YMPE and 8.4 per cent of salary above the YMPE by 2013, which is estimated will result in an employer-member cost-sharing ratio of approximately 60:40. The increase in member contribution rates reflects the Government of Canada's goal of ensuring that the costs of the Plan are shared in a balanced way between the Plan members and the government and, ultimately, the Canadian taxpayer.

## Benefit Payments

In 2007–08, the Plan paid out \$4,441 million in benefits, an increase of \$272 million over the previous year. Benefits were paid to 230,406 retirees and survivors (226,425 in 2006–07). In 2007–08, there were 9,423 new retirees during the year, of whom 6,774 were entitled to immediate annuities (3,246 obtained a normal retirement benefit at age 60 and 3,528 received an unreduced early retirement benefit). The remaining members became entitled to 465 deferred annuities, 1,694 annual allowances, and 490 disability retirement benefits. New retirees received an average annual pension of \$33,519 in 2007–08. The number of beneficiaries has been fairly stable over the past few years but is expected to rise in the future.

The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service, to a maximum of 35 years. The benefits are determined by a formula set out in the PSSA; they are not based on the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest-paid service. Using a legislated formula, benefits are coordinated with the CPP and QPP and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

Pension benefits are adjusted annually according to the increase in the Consumer Price Index. This adjustment—made each January—was 2.3 per cent on January 1, 2008, and 2.3 per cent on January 1, 2007.

Benefits paid to retirees (\$3,860 million) represented 87 per cent of 2007–08 pension payments, and benefits paid to survivors (\$581 million) represented 13 per cent. Included in benefits paid to retirees are those to disabled retirees.

**Benefit Payments***Year ended March 31, 2008*Survivors  
\$581M (13%)Retirees  
\$3,860M (87%)*Source: Public Works and Government Services Canada***Benefit Payments***Year ended March 31, 2008*

	(\$ millions)	Per cent (%)
Survivors	581	13
Retirees	3,860	87
	4,441	100

*Source: Public Works and Government Services Canada*

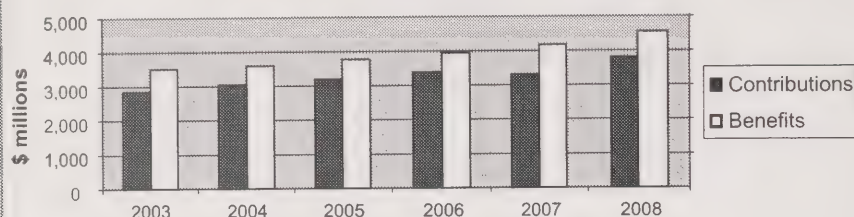
Further, in 2007–08, 1,507 Plan members left the public service before age 50 and withdrew about \$142 million (the present value of their future benefits) as lump sums that were transferred to other pension plans or to locked-in retirement vehicles of their choosing. There was also approximately \$9 million returned to 3,764 Plan members who left the public service. Out of that total, 3,750 members were paid with less than two years of pensionable service under the Plan, while 14 accounts were paid to the Plan members' estate as a result of death in service.

Historically, contributions and benefit payments to the Plan rise steadily—both have increased by approximately \$500 million since 2002–03, as illustrated in the table below.



### Total Contributions / Benefit Payments

Year ended March 31



Source: Previous years' annual reports

### Total Contributions / Benefit Payments

Year ended March 31

Year	Contributions	Benefits
2008	3,807	4,441
2007	3,313	4,169
2006	3,390	3,951
2005	3,190	3,768
2004	3,045	3,596
2003	2,856	3,494

Source: Previous years' annual reports

### Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

The Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits shows the amount earmarked to guarantee payment of current pensions and accrued pension benefits as at March 31, 2008, payable in the future to Plan members, survivors, and beneficiaries. As at that date, \$121,576 million—an increase of \$5,172 million from the previous year—is available for benefits.

As reflected in the Statement, inflows come from a number of different sources, including contributions made by Plan members and the Government of Canada, income from investments and interest credited, and money transferred to the Plan from other pension funds by employees coming to work for the Government of Canada from other organizations. Amounts are withdrawn from the Plan to pay benefits, to transfer from the Plan to other pension plans or to locked-in vehicles (e.g. RRSPs), and to pay administrative expenses.



---

## Accrued Pension Benefits

The Statement of Changes in Accrued Pension Benefits shows the present value of benefits earned with respect to service to date. As at March 31, 2008, the level of accrued pension benefits is \$111,606 million, an increase of \$6,918 million from the previous fiscal year.

## Investment Management

Before April 2000, transactions relating to the Plan were recorded in the Public Service Superannuation Account, created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA as amended by the PSPIBA, transactions relating to service subsequent to March 2000 are recorded in the Pension Fund. The excess of contributions over benefits and administration costs recorded in the Pension Fund is regularly transferred to PSP Investments and invested in capital markets.

PSP Investments' statutory objectives are to manage funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss, with regard to Plan funding requirements.

Accordingly, PSP Investments' Board of Directors has established an investment policy with an expected real rate of return at least equal to the actuarial rate of return assumption for the Plan used in the previous triennial actuarial valuation: 4.3 per cent as at March 31, 2005.

As noted in the 2008 annual report of PSP Investments, the investments held during the year ended March 31, 2008, were in compliance with the PSSA and PSP Investments' Statement of Investment Policy, Standards and Procedures.

## Investment Policy

The Board of Directors has adopted the asset mix (Policy Portfolio) shown below, with target weights and ranges as indicated:

Asset Class	Long-Term Target Weight	Long-Term Range
Per cent (%)		
<b>Equities</b>	<b>62</b>	
<b>Large Cap Developed World Equity</b>		
Canadian Equity	30	24–36
US Large Cap Equity	5	4–6
EAFE Large Cap Equity	5	4–6
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	<b>5</b>	3–9
<b>Emerging Markets Equity</b>	<b>7</b>	6–8
<b>Private Equity</b>	<b>10</b>	5–15
<b>Nominal Fixed Income</b>	<b>15</b>	
Cash and Cash Equivalents	2	0–4
World Government Bonds	5	3–7
Canadian Fixed Income	8	4–12
<b>Real Return Assets</b>	<b>23</b>	
World Inflation-Linked Bonds	5	3–7
Real Estate	10	5–15
Infrastructure	8	5–11

## Rate of Return on PSP Investments

In 2007–08, the assets invested by PSP Investments earned a rate of return of –0.3 per cent. These assets were invested in equities (62 per cent), fixed income securities (15 per cent), and real return assets (23 per cent).

Following is the annual rate of return for each of the last four years as compared to the composite benchmark for PSP Investments. PSP Investments has, for the past four years, outperformed its Policy Benchmark except in 2008.

Year ended March 31

	2008	2007	2006	2005
	Per cent (%)			
Annual rate of return	(0.3)	11.3	19.1	7.9
Composite benchmark annual rate of return	1.2	10.1	18.0	7.2

## Interest on the Public Service Superannuation Account

This Account is credited quarterly with interest at rates calculated as though amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. The annualized interest rate credited is as follows:

Year ended March 31

	2008	2007	2006	2005
	Per cent (%)			
Interest on Account	7.3	7.5	7.8	8.0



## Key Performance Drivers

Listed below are Plan objectives for the fiscal year under review, indicating the extent to which the objectives have been achieved and stating the next fiscal year's objectives.

### PSP Investment Objectives

#### 2007–08 Objectives

- Continue looking, with a longer term view, for new sources of returns that will complement PSP Investments' liquidity and extended investment time horizon

#### Status

#### Completed and ongoing

#### 2007–08 Objectives

- Continue to build and strengthen PSP Investments' public market team and portfolio as it expands its breadth of activities beyond traditional markets and diversifies its public market risks

#### Status

#### Ongoing

#### 2007–08 Objectives

- Expand and improve PSP Investments' enterprise risk-management activities, including investment risk under new leadership as its organization grows and evolves

#### Status

#### Completed

#### 2007–08 Objectives

- Increase surveillance of corporate governance within PSP Investments' public enquiry holdings

#### Status

#### Completed

#### Key Corporate Objectives for the 2008–09

- Continue to build on the enterprise risk-management initiative begun last year by performing strategic risk reviews, monitoring and reporting on selected risks, and promoting a risk culture through education and training
- Building on new leadership in our Public Markets group, set a course for increased internal management of PSP Investments' assets in areas where it demonstrates a competitive advantage to do so and can attract the necessary talent
- Increase resources dedicated to monitoring the performance of Policy Portfolio changes and advising the Board on future improvements. Recommend changes to the asset allocation based on the economic and geopolitical outlook. Place increased emphasis on the plan's liabilities.



## Plan Administration Objectives

### 2007–08 Objectives

Make progress on pension communication and Web development by doing the following:

- Maintain and update the existing Web applications for active Plan members;
- Maintain and enhance the Electronic Services Portal through, for example, the addition of the prospective member status to support government recruitment activities;
- Implement an external credential-management process for pensioner applications;
- Streamline PWGSC pension and benefits websites and consolidate Plan member information in a single Web repository;
- Leverage online and other communication tools to support rollout of pension-administration transformation projects;
- Promote the take-up of Plan Web applications and raise awareness of the Web portal; and
- Develop and issue the annual pensioner bulletin (January) and newsletter (July).

### Status

#### Complete / In progress

Continue to provide employees with greater and timely access to pension information and tools by doing the following:

- Maintaining and updating the Electronic Services Portal, as well as raising awareness of the Portal to plan members and prospective members;
- Streamlining and coordinating production and distribution of the employee pension and benefit statement and guides;
- Distributing the newsletter for retired Plan members in print and Web format;
- Implementing changes to Web applications as required by policy, legislation, or the client; and
- Promoting a new green feature that allows employees to stop printing their benefit statement.

### 2007–08 Objectives

Make progress on the Government of Canada Pension Modernization Project (GCPMP) by doing the following:

- Completing the start-up activities for the implementation phase, including the procurement of hardware and software components of the new solution needed for development and testing stages;
- Beginning the implementation activities related to Release 1.0 (Client Services), including the completion and approval of the detailed design, the set-up of the testing environment, and the development of transition plans; and
- Beginning the detailed design activities related to Release 2.0 (contributor functions), including detailed business specifications and requirements.

## Status

### Complete / In progress

- Implementation start-up activities were completed in January 2008. Procurement of some hardware components was deferred to later stages in the project to align better with project needs.
- Release 1.0 detailed design activities were completed in March 2008. System design and testing activities began in April 2008 and are expected to be completed in fall 2008.
- Release 2.0 detailed design activities began in January 2008. The definition of business and functional requirements are in progress and are expected to be completed in fall 2008.

## 2007–08 Objectives

Make progress on the Pension Service Delivery Project by doing the following:

- Continuing the development and implementation of Pre-Employment and Spousal/Dependent Information services and initiation of Service Purchase following Treasury Board Effective Project Approval.

## Status

### Complete / In progress

- An alignment issue with GCPMP was identified that required a shift in the Centralization of Pension Services Delivery Project Sections implementation schedule. An analysis of options was completed and presented to project authorities. The mapping of compensation advisor processes related to Pension Benefit Entitlements, Survivor Pension Benefit Entitlements, Plan Enrolment and Orientation services was moved to January or February 2008. Consequently the initiation of the work on Group I–Service Purchase commenced on April 1, 2008 (rather than December 1, 2007).
- **Pre-Employment and Spousal/Dependant Information Services**  
By March 31, 2008, all activities required to ensure the successful timely centralization of the two services had been completed: development of the strategic implementation plan, mapping of current and future processes, development of procedures, work instructions, and communications.
- **Service Purchase**  
The service centralization was officially initiated with a team workshop, March 10–14, 2008, to develop the strategic implementation plan.

## 2007–08 Objectives

Make progress on the Pension Data Correction Project (PDCP) by doing the following:

- Improving accountability and reconciliation of contributions made to the Plan by manually correcting an average of 600 accounts per month (7,200 accounts in fiscal year); and
- Reviewing and improving the data-correction clerk training program.

## Status

### Complete / In progress

- The PDCP team completed 6,477 cases last fiscal year, which represented 89 per cent of 2007–08 targets.



## Key Objectives for 2008–09

Continue progress on pension communication and Web development by doing the following:

- Maintaining and updating existing Web applications for active Plan members;
- Implementing Correctional Services Canada changes and increasing functionality to all the pension applications, in accordance with the legislation;
- Converting all websites (Pension and Benefits website (applications), Pension and Benefits Portal and the Pension Plan Repository) to follow the Common Look and Feel Standards for the Internet;
- Maintaining and enhancing the Electronic Services Portal through the addition of a survivor profile and new-life event service buyback to support the Centralized Pension Services Delivery Project.

Continue progress on the GCPMP by doing the following:

- Completing the implementation of Release 1.0 (Client Services);
- Completing the detailed business specifications and requirements for Release 2.0 (contributor functions);
- Initiating the system design and testing activities for Release 2.0; and
- Completing the detailed business specifications and requirements for Release 1.5 (Enhanced Case Management and Imaging).

Continue progress on the Centralization of Pension Services Delivery Project with the following:

- Centralization of Pre-Employment and Spousal/Dependant Information Services;
- Planning, design, and implementation of Service Purchase Services;
- Planning and design of Plan Enrolment and Orientation Services;
- Planning of Pension Benefit Entitlements and Survivor Pension Benefit Entitlements Services.

The Pension Data Correction Project team has set a new target of processing 800 cases per month (9600 accounts per year) for 2008–09, which will be the final year of the project. To achieve this goal, 19 new data-correction clerks have been hired and trained in February 2008.

## Expenses

Legislation provides for administrative expenses of government organizations related to the Plan to be charged to the Plan. The following chart shows total expenses that have been charged to the Plan.

Year ended March 31

	2008	2007	2006	2005
	(\$ millions)			
Government department administrative expenses	89	70	66	61
PSP Investments expenses	101	75	57	25
<b>Total expenses</b>	<b>190</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>86</b>

Expenses charged by government departments include those of PWGSC, the Secretariat, and OSFI. Operating expenses incurred by PSP Investments and external investment manager fees are also charged to the PSP Investments account.

Plan administration costs totalled \$89 million (or approximately \$167 per member) in 2007–08, an increase of \$19 million from the previous year. Administration costs were \$ 0.07 per \$100 of amounts available for benefits.

## Transfer Agreements

The Plan has transfer agreements with approximately 100 employers, including other levels of government, universities, and private-sector employers. During 2007–08, \$47 million was transferred into the Plan and \$134 million was transferred out under these agreements.

## Pending Litigation

The PSPIBA, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the court rendered its decision and dismissed all of the plaintiffs' claims. Several of the plaintiffs are currently appealing this decision to the Ontario Court of Appeal.



---

## Other Related Benefits

### Life Insurance

The Supplementary Death Benefit Plan applies to most public service employees that contribute to the Plan. It provides a form of life insurance protection designed to cover Plan members' families during the years they are building up a pension.

Upon a Plan member's death, the Plan provides a benefit equal to twice the member's annual salary, rounded to the next highest multiple of \$1,000. The amount of the benefit automatically goes up as the member's salary increases.

If a Plan member leaves the public service with an entitlement to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days of ceasing to be employed, the Plan member is deemed to have elected to continue his or her participation in the Supplementary Death Benefit Plan. Beginning at age 66, the Plan member's basic supplementary death benefit coverage will decline by 10 per cent of the initial amount each year until the coverage reaches \$10,000 (paid-up benefit), which is provided for life at no cost.

Employee and employer contributions plus interest are credited to the Public Service Death Benefit Account in the Accounts of Canada. Benefits are paid out of the Consolidated Revenue Fund and charged against the Public Service Death Benefit Account.

Unaudited financial information on the Supplementary Death Benefit Plan is contained in the Account Transaction Statements.

### Retirement Compensation Arrangements

Separate retirement compensation arrangements (RCA No. 1 and No. 2) have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary benefits to employees. Since these arrangements are covered by separate legislation, their balance and corresponding accrued pension benefits are not consolidated in the Plan's financial statements, but a summary of these arrangements is provided in the accompanying notes.

RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* (ITA) for registered pension plans. In 2008, this includes primarily benefits on salaries over \$130,700 plus some survivor benefits. RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees declared surplus as a result of the three-year Early Retirement Incentive Program that ended on March 31, 1998, which allowed eligible surplus employees to retire with an unreduced pension.

Contributions and benefit payments in excess of limits permitted under the ITA for registered pension plans are recorded in the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account in the Accounts of Canada. The balance in the RCA Account is credited with interest at the same rate as for the Public Service Superannuation Account.

## Further Information

For additional information on the Plan, you may consult the Secretariat website,<sup>1</sup> the PWGSC website,<sup>2</sup> the PSP Investments website,<sup>3</sup> and the OSFI website.<sup>4</sup>

Further information is also available in *Your Pension and Benefits Guide*, which accompanies your individual pension and benefits annual statement.

---

1. <http://www.tbs-sct.gc.ca>

2. <http://www.pwgsc.gc.ca>

3. <http://www.investpsp.ca>

4. <http://www.osfi-bsif.gc.ca>

---

## Financial Statements of the Public Service Pension Plan

## Statement of Responsibility

Responsibility for the integrity and objectivity of the financial statements of the Public Service Pension Plan rests with Public Works and Government Services Canada and the Treasury Board of Canada Secretariat. The Treasury Board of Canada Secretariat carries out responsibilities in respect of the overall management of the Plan, while Public Works and Government Services Canada is responsible for the day-to-day administration of the Plan and for maintaining the books of accounts.

The financial statements of the Public Service pension plan for the year ended March 31, 2008, have been prepared in accordance with the accounting policies set out in Note 2 of the financial statements, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles. The financial statements include management's best estimates and judgments where appropriate.

To fulfill its accounting and reporting responsibilities, Public Works and Government Services Canada has developed and maintains books, records, internal controls, and management practices designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information and to ensure that transactions are in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, as well as the *Financial Administration Act* and regulations.

Additional information, as required, is obtained from the Public Sector Pension Investment Board. The Board maintains its own records and systems of internal control to account for the funds managed on behalf of the Public Service Pension Plan in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act* and regulations.

These statements have been audited by the Auditor General of Canada, the independent auditor for the Government of Canada.

Approved by:



François Guimont  
Deputy Minister and Deputy Receiver  
General for Canada  
Public Works and Government Services  
Canada

March 6, 2009



Wayne G. Wouters  
Secretary of the Treasury Board  
Treasury Board of Canada Secretariat

March 6, 2009





Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada

## AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Public Works and Government Services  
and to the President of the Treasury Board

I have audited the statement of net assets and other accounts available for benefits, of accrued pension benefits and of excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Public Service pension plan as at March 31, 2008 and the statements of changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets and other accounts available for benefits, the accrued pension benefits and the excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Plan as at March 31, 2008 and the changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Further, in my opinion, the transactions of the Plan that have come to my notice during my audit of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, the *Public Sector Pension Investment Board Act* and the by-laws of the Public Sector Pension Investment Board.

*Sheila Fraser*

Sheila Fraser, FCA  
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada  
March 6, 2009

## Financial Statements

### Statement of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, of Accrued Pension Benefits, and of Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits

As at March 31, 2008

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>		
<b>Assets</b>		
Public Service Pension Fund Account (Note 3)	133	140
Investments (Note 4)	30,620	25,940
Investment-related assets (Note 4)	1,693	1,401
Contributions receivable—post-March 31, 2000, service (Note 5)	1,529	1,258
Other assets (Note 6)	29	10
	<b>34,004</b>	<b>28,749</b>
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable	59	39
Investment-related liabilities (Note 4)	4,019	1,914
<b>Net Assets</b>	<b>29,926</b>	<b>26,796</b>
<b>Other Accounts</b>		
Public Service Superannuation Account (Note 3)	91,279	89,278
Contributions receivable—pre-April 1, 2000, service (Note 5)	371	330
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>121,576</b>	<b>116,404</b>
Actuarial asset value adjustment (Note 8)	(172)	(2,429)
<b>Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>121,404</b>	<b>113,975</b>
<b>Accrued Pension Benefits (Note 8)</b>	<b>111,606</b>	<b>104,688</b>
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits (Note 9)</b>	<b>9,798</b>	<b>9,287</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Contingency and Subsequent events (Notes 18 and 19)

# Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

Year ended March 31, 2008

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, Beginning of Year</b>	<b>116,404</b>	<b>108,664</b>
Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:		
Interest income on the Public Service Superannuation Account (Note 3)	6,376	6,422
Contributions (Note 10)	3,807	3,313
Investment income before net unrealized gains and losses (Note 11)	1,967	2,340
Transfers from other pension funds	47	47
<b>Total Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>	<b>12,197</b>	<b>12,122</b>
Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:		
Current-year change in fair value of investments and currency (Note 11)	2,069	(177)
Benefits paid	4,441	4,169
Refunds and transfers (Note 13)	325	245
Administrative expenses (Note 14)	190	145
<b>Total Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>7,025</b>	<b>4,382</b>
<b>Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>5,172</b>	<b>7,740</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, End of Year</b>	<b>121,576</b>	<b>116,404</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## Statement of Changes in Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2008

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>104,688</b>	<b>96,415</b>
Increase in Accrued Pension Benefits:		
Interest on accrued pension benefits	7,293	6,965
Benefits earned	3,309	3,117
Changes in actuarial assumptions (Note 8)	600	1,391
Experience losses (gains)	511	(240)
Plan amendments (Note 8)	13	1,477
Transfers from other pension funds	47	47
<b>Total Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>11,773</b>	<b>12,757</b>
Decrease in Accrued Pension Benefits:		
Benefits paid	4,441	4,169
Refunds and transfers (Note 13)	325	245
Administrative expenses included in the service cost (Note 14)	89	70
<b>Total Decrease in Accrued Pension Benefits</b>	<b>4,855</b>	<b>4,484</b>
<b>Net Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>6,918</b>	<b>8,273</b>
<b>Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>111,606</b>	<b>104,688</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



# Statement of Changes in Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2008

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>9,287</b>	<b>10,249</b>
Increase in net assets and other accounts available for benefits	5,172	7,740
Change in actuarial asset value adjustment	2,257	(429)
Increase in actuarial value of net assets and other accounts available for benefits	7,429	7,311
Net increase in accrued pension benefits	(6,918)	(8,273)
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>9,798</b>	<b>9,287</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

## 1. Description of Plan:

The Public Service pension plan (the “Plan”), governed by the *Public Service Superannuation Act* (the “PSSA” or the “Act”), provides pension benefits for public service employees. This Act has been in effect since January 1, 1954.

The following description of the Plan is a summary only.

### (a) General:

The Plan is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the employees of the Government of Canada, Crown corporations, and territorial governments. Membership in the Plan is compulsory for all eligible employees.

The Government of Canada is the sole Plan sponsor. The President of the Treasury Board is the Minister responsible for the PSSA. The Treasury Board of Canada Secretariat (the “Secretariat”) is responsible for the management of the Plan while Public Works and Government Services Canada (“PWGSC”) provides the day-to-day administration of the Plan. The Office of the Superintendent of Financial Institutions makes periodic actuarial valuations of the Plan.

Until April 1, 2000, separate market-invested funds were not set aside to provide for payment of pension benefits. Instead, transactions relating to the Plan were recorded in a Public Service Superannuation Account created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA as amended by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA), transactions relating to service subsequent to March 31, 2000 are now recorded in the Public Service Pension Fund (the “Pension Fund”), where the excess of contributions over benefits and administrative costs is invested in capital markets through the Public Sector Pension Investment Board (“PSP Investments”). PSP Investments is a separate Crown corporation that started operating on April 1, 2000. Its statutory objectives are to manage the funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss having regard to the funding requirements of the Plan.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 1. Description of Plan (continued):

### (b) Funding policy:

The Plan is funded from employee and employer contributions. For the fiscal year, plan members contributed 4.6 per cent (4.3 per cent in 2007) for the first nine months and 4.9 per cent (4.6 per cent in 2007) for the last three months of pensionable earnings up to the maximum covered by the Canada Pension Plan or Québec Pension Plan ("CPP" or "QPP") and 8.1 per cent (7.8 per cent in 2007) for the first nine months and 8.4 per cent (8.1 per cent in 2007) for the last three months of pensionable earnings above that maximum. The government's contribution is made monthly to provide for the cost (net of employee contributions) of the benefits that have accrued in respect of that month at a rate determined by the President of the Treasury Board. The cost of the benefits is determined based on actuarial valuations, which are performed triennially.

The PSSA requires that actuarial deficiencies found in the Pension Fund be dealt with by transferring equal instalments to the Fund over a period not exceeding 15 years. It also allows excesses in the Fund to be dealt with by reducing government or Plan member contributions or withdrawing amounts from the Pension Fund.

Until April 1, 2000, a separate market-invested fund was not maintained; however, the PSSA provides that all pension obligations arising from the Plan be met by the Government of Canada. For service that pre-dates April 1, 2000, the PSSA requires that deficiencies found between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability be reduced by increasing the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by decreasing the Account over a period of up to 15 years.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 1. Description of Plan (continued):

#### (c) Benefits:

The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. Benefits are determined by a formula set out in the legislation—not based on the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Benefits are coordinated with the CPP and QPP and the resulting pension reduction factor for Plan members reaching age 65 is decreasing from 0.7 per cent to 0.625 per cent over a five-year period, starting in 2008. Also, benefits are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

Other benefits include survivor pensions, minimum benefits in the event of death, unreduced early retirement pensions, and disability pensions. To reflect the *Income Tax Act* (“ITA”) restrictions on registered pension plan benefits, separate Retirement Compensation Arrangements have been implemented to provide benefits that exceed the income tax limit. Since these arrangements are covered by separate legislation, their net assets available for benefits and accrued pension benefits are not consolidated in these financial statements; however, condensed information is presented in Note 15.

#### (d) Income taxes:

The Plan is a registered pension plan under the *Income Tax Act* and, as such, is not subject to income taxes.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

## 2. Significant accounting policies:

### (a) Basis of presentation:

These financial statements present information on the Plan on a going concern basis. They are prepared to assist Plan members and others in reviewing the activities of the Plan for the year, not to portray the funding requirements of the Plan.

These financial statements are prepared using the accounting policies stated below, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

Preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of income and expenses during the year, principally those related to the valuation of investments and the estimation of accrued pension benefits that are management's and government's best estimates. Actual results could differ significantly from those estimates, although at the time of their preparation, management believes the estimates and assumptions to be reasonable.

### (b) Changes in accounting policies:

During the year, a change in accounting policy was made to measure the fair value of market quoted securities using the bid price for long positions and the ask price for short positions. As the change in fair value arising from this valuation had no material impact, the change was done without restatement of prior periods.

In addition, all transaction costs associated with investment assets or liabilities are now recognized immediately and are recorded net of investment income before net unrealized gains and losses. The impact of this change was not material and the change was done without restatement of prior periods. Prior to this change, transaction costs incurred were capitalized and added to the cost of investments purchased and deducted from the proceeds of investments sold.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (c) Valuation of assets and other accounts:

The Public Service Superannuation Account portrays a notional portfolio of bonds and is presented at the amount at which it is carried in the Accounts of Canada.

The investments of the Plan are held and managed through PSP Investments. Investments grouped by asset class holdings are presented at the respective fair value of the underlying investments held in PSP Investments. Investments for each asset class are recorded as of the trade date (the date upon which the substantial risks and rewards are transferred) and are stated at fair value. Fair value is the amount of the consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable willing parties who are under no compulsion to act.

Fair values of investments are determined as follows:

- i) Cash equivalent investments are recorded at cost plus accrued interest, which approximates fair value, and are mostly comprised of cash, floating rate notes, term deposits and government short term securities.
- ii) Quoted market prices for public equities, using the bid price for long positions and the ask price for short positions, are used to determine the fair value of these investments.

Unit values, reflecting the quoted market prices, using the bid price for long positions and the ask price for short positions of the underlying securities, are used to determine the fair value of pooled funds.

- iii) Private equity and infrastructure investments, where quoted market prices, using the bid price for long positions and the ask price for short positions, are not available, are fair-valued at least annually. The fair value for investments held directly is determined using acceptable industry valuation methods such as earnings multiples, price of recent investments, discounted cash flows analysis and industry benchmark valuations. In the case of investments held through a limited partnership, fair value is generally determined based on the value reported by the fund's General Partner using acceptable industry valuation methods.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 2. Significant accounting policies (continued):

### (c) Valuation of assets and other accounts (continued):

- iv) The fair value of investments in real estate is determined at least annually, using acceptable industry valuation methods, such as discounted cash flows and comparable transactions. PSP Investments may use the services of a third party appraiser to determine the fair value of real estate investments.
- v) Fixed income securities are valued at quoted market prices using the bid price for long positions and the ask price for short positions, where available. Where quoted market prices are not available, estimated values are calculated using either an appropriate interest rate curve with a spread associated with the credit quality of the issuer or other generally accepted pricing methodologies.
- vi) All listed derivative financial instruments are recorded at fair value using quoted market prices with the bid price for long positions and the ask price for short positions. For derivatives traded over-the-counter (OTC), appropriate valuation techniques, such as discounted cash flows using current market yields, are used to determine fair value.

Contributions receivable for past service elections made after March 31, 2000 are recorded at their estimated net present value, which approximates their fair value. Contributions receivable for past service elections made prior to April 1, 2000, that will be credited to the Public Service Superannuation Account once the members' share is received, are also presented at their estimated net present value.

The actuarial value of net assets is based on the market-related value of investments, whereby the fluctuations between the market and expected market value are deferred and recognized over a five-year period, within a ceiling of plus or minus 10 per cent of the market value. Market-related value of investments is used to mitigate the impact of large fluctuations in the market value of Plan investments.

### (d) Transaction costs:

Transaction costs are incremental costs directly attributable to the acquisition or disposal of an investment. Transaction costs are expensed as incurred and recorded as a component of investment income.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (e) Income recognition:

Investment income has been allocated proportionately based on asset value held by the Plan. Investment income represents realized gains and losses on the disposal of investments, accrued interest income, dividends, investment income from private market investments and the change in unrealized appreciation (depreciation) of investments held at the end of the year.

Dividend income is recognized based on the ex-dividend date. Investment income from private market investments also includes the related distributions from pooled funds, limited partnerships as well as from co-investments.

The current-year change in fair value of investments and currency is the change in unrealized appreciation (depreciation) on investments held at the end of the year.

Interest on the Public Service Superannuation Account is recognized on an accrual basis.

#### (f) Contributions:

Contributions for current service are recorded in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

#### (g) Benefits, refunds, and transfers:

Benefits are accrued as pensionable service accumulates and are recognized as a reduction of accrued pension benefits and net assets and other accounts when paid. Refunds and transfers are recognized at the moment the refund or transfer occurs; until that time they are presented with the net assets and other accounts available for benefits and with related accrued pension benefits.

#### (h) Translation of foreign currencies:

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at the year-end date. The resulting realized and unrealized gains and losses on foreign exchange are included in investment income.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 3. Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account:

The Public Service Superannuation Account is established in the Accounts of Canada pursuant to the PSSA. It portrays a notional portfolio of bonds and is not funded by the Government of Canada. The PSSA requires that this Account record transactions, such as contributions, benefits paid, and transfers that relate to pre April 1, 2000 service and that the Account be credited with interest. The *Public Service Superannuation Regulations* require that interest be credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity.

Transactions pertaining to post-March 31, 2000 service are recorded in the Pension Fund through the Public Service Pension Fund Account, which is also included in the Accounts of Canada. The net amount of contributions less benefits and other payments is transferred regularly to PSP Investments for investment in capital markets. The Public Service Pension Fund Account is only a flow-through account and, as such, does not earn interest. At March 31, the balance in the Public Service Pension Fund Account represents amounts of net contributions in transit awaiting imminent transfer to PSP Investments.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments:

#### (a) Investment portfolio:

At March 31, the portfolio of investments held through PSP Investments, before allocating the effect of derivative contracts and investment related assets and liabilities, is as follows:

	2008		2007	
	Fair Value	Cost	Fair Value	Cost
	(\$ millions)		(\$ millions)	
<b>Developed World Equity</b>				
Canada Equity	5,427	5,053	4,732	3,771
U.S. Large Cap Equity	1,109	1,267	1,572	1,419
EAFE Large Cap Equity	1,339	1,429	1,251	1,019
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	1,032	1,213	1,615	1,479
<b>Emerging Markets Equity</b>	1,344	1,183	1,370	1,117
<b>Private Equity</b>	2,967	2,873	1,207	1,207
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash Equivalents	2,215	2,211	1,658	1,681
World Government Bonds	1,301	1,307	1,281	1,311
Canadian Fixed Income	6,005	6,309	6,178	6,194
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-linked Bonds	105	99	217	204
Real Estate	3,846	3,056	2,959	2,618
Infrastructure	1,141	1,118	355	333
<b>Absolute Return</b>	2,789	2,839	1,545	1,499
<b>INVESTMENTS</b>	<b>30,620</b>	<b>29,957</b>	<b>25,940</b>	<b>23,852</b>
<b>Investment-Related Assets</b>				
Amounts due from pending trades	1,293	1,290	1,185	1,166
Derivative-related receivables	400	62	216	51
<b>Total investment-related assets</b>	<b>1,693</b>	<b>1,352</b>	<b>1,401</b>	<b>1,217</b>
<b>Investment-Related Liabilities</b>				
Amounts payable from pending trades	(1,438)	(1,440)	(1,020)	(1,019)
Securities sold short	(528)	(542)	(386)	(394)
Derivative-related payables	(926)	(38)	(143)	(43)
Capital debt financing	(1,127)	(1,127)	(365)	(365)
<b>Total investment-related liabilities</b>	<b>(4,019)</b>	<b>(3,147)</b>	<b>(1,914)</b>	<b>(1,821)</b>
<b>Net Investments</b>	<b>28,294</b>	<b>28,162</b>	<b>25,427</b>	<b>23,248</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 4. Investments (continued):

### (a) Investment portfolio (continued):

As at March 31, 2008, the Plan held \$1,432 million of third party or non-bank sponsored Asset backed commercial paper ("ABCP"). The ABCP last traded in the market in mid-August 2007, since which time there have been no market quotations.

The investment manager, PSP Investments, has been participating in a restructuring process with other investors under the Montreal Accord. The proposed restructuring plan approved by the ABCP investors in April 2008 will extend the maturity of the ABCP to provide for a maturity similar to that of the underlying assets (maturity ranges from 5 to 8.5 years); pool certain series of ABCP; mitigate the risk of margin call obligations, and support the liquidity needs of certain ABCP investors.

A valuation technique was adopted by the investment manager to determine the fair value of ABCP holdings as at March 31, 2008. The valuation methodology attempts to value the ABCP under a number of scenarios and then applies a weighting factor to each of these based on probability of occurrence. The principal scenarios considered were one under a successful restructuring and another under which a failure to restructure occurs.

Under scenarios in which the restructuring process is incomplete or inconclusive (failure to restructure scenario), the ABCP is assessed under two separate contexts; one being an orderly resolution of the assets and the second being a complete liquidation scenario. Under the failure to restructure scenario, the two separate contexts were fair valued. The probability of this scenario occurring was believed to be unlikely and was consequently assigned a low probability of occurrence.

The best estimate of the fair value of the Plan's ABCP as at March 31, 2008, is equal to approximately \$ 1,105 million, representing a write-down of approximately \$327 million. The ABCP is reported as Canadian fixed income instruments under the investment portfolio.

The fair value was established as a function of the information available as at March 31, 2008, which includes certain assumptions used in the valuation model such as interest rate spreads, assumed credit rating of restructured notes, expected returns and maturity of restructured notes. Varying certain key elements of the valuation technique will have an impact on the write-down on ABCP as at March 31, 2008. For example, increasing interest rate spreads by 50 bps will increase the provision by \$51 million; extending the maturity term by one year would increase the provision by \$40 million. The fair value of ABCP may change in future periods as a result of fluctuations in the major elements of the valuation methodology.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments:

Derivative financial instruments are financial contracts, the value of which is derived from changes in underlying assets, interest, or exchange rates. Derivative financial instruments are used to increase returns or to replicate investments synthetically. Derivatives are also used to reduce the risk associated with existing investments.

Notional values are not recorded as assets or liabilities as they represent the face amount of the contract to which a rate or price is applied in order to calculate the exchange of cash flows. Notional values do not represent the potential gain or loss associated with the market or credit risk of such transactions. Rather, it serves as the basis upon which the cash flows and the fair value of the contracts are determined.

Credit default derivatives are written and, hence, indirectly guarantee the underlying reference obligations. The maximum potential exposure is the notional amount of written credit default derivatives as shown in the table below. No payments related to written credit default derivatives have been made to date.

The following table summarizes the derivatives portfolio as at March 31:

INVESTMENTS	2008		2007	
	Notional Value	Fair Value	Notional Value	Fair Value
	(\$ millions)		(\$ millions)	
<b>Equity and Commodity Derivatives</b>				
Futures	636	6	1,252	4
Swaps	3912	(32)	3,647	35
Others	307	6	805	55
<b>Currency Derivatives</b>				
Forwards	10,422	(133)	8,133	—
Swaps	605	(52)	526	(9)
Options	1,922	4	732	6
<b>Interest Rate Derivatives</b>				
Bond forwards	2,008	2	1,553	6
Swaps	6,431	23	3,312	(7)
Others	7,799	(1)	1,163	—
<b>Credit Derivatives</b>				
Swaps	1,026	(349)	1,121	(17)
<b>Total investments</b>	<b>35,068</b>	<b>(526)</b>	<b>22,244</b>	<b>73</b>



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

The fair value of derivative contracts, as at March 31, is represented by:

(\$ millions)	2008	2007
Derivative-related receivables	400	216
Derivative-related payables	(926)	(143)
<b>Total</b>	<b>(526)</b>	<b>73</b>

The term to maturity based on notional value for the derivatives, as at March 31, is as follows:

(\$ millions)	2008	2007
Under 1 year	25,111	17,678
1 to 5 years	8,523	3,362
Over 5 years	1,434	1,204
<b>Total</b>	<b>35,068</b>	<b>22,244</b>

#### (c) Investment Asset Mix:

PSP Investments, as the investment manager, has established investment policies, standards and procedures that determine the manner in which the assets shall be invested. Investments are classified by asset mix category based on the economic intent of the investment strategies of the underlying assets. Differences between the actual asset mix and the policy portfolio targets are due principally to target weights of certain asset classes, which have yet to be attained. For instance, the infrastructure asset class has a policy portfolio target weight of 8.0% and an actual asset weight of only 3.4%. This is offset by an overweight in the Canadian fixed income asset class.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (c) Investment Asset Mix (continued):

The net investments, as at March 31, are as follows:

(\$ millions)		2008			2007		
Asset Class		Fair Value	Policy Portfolio		Fair Value	Policy Portfolio	
<b>Developed World Equity</b>							
Canada Equity	\$ 8,377	29.6%	30.0%	\$ 7,504	29.5%	30.0%	
US Large Cap Equity	1,280	4.5	5.0	1,815	7.1	5.0	
EAFE Large Cap Equity	1,329	4.7	5.0	1,250	4.9	5.0	
<b>Small Cap Developed World Equity</b>							
	1,401	5.0	5.0	2,133	8.4	7.0	
<b>Emerging Markets Equity</b>	1,979	7.0	7.0	1,817	7.1	7.0	
<b>Private Equity</b>	2,884	10.2	10.0	1,212	4.8	8.0	
<b>Nominal Fixed Income</b>							
Cash Equivalents	1,123	4.0	2.0	282	1.1	2.0	
World Government Bonds	1,632	5.8	5.0	1,208	4.8	5.0	
Canadian Fixed Income	3,521	12.4	8.0	3,942	15.5	8.0	
<b>Real Return Assets</b>							
World Inflation-linked Bonds	1,605	5.7	5.0	1,245	4.9	5.0	
Real Estate	2,925	10.3	10.0	2,613	10.3	10.0	
Infrastructure	975	3.4	8.0	348	1.4	8.0	
<b>Absolute Return</b>	(737)	(2.6)	n.a.	58	0.2	n.a.	
<b>Net investments</b>	<b>\$ 28,294</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 25,427</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	

In addition to the different asset classes outlined in the asset mix policy, a number of absolute return strategies are employed, consisting of derivative financial products such as those in Note 4 (b), to enhance returns by changing the investment asset mix, enhancing equity and fixed income portfolio returns and managing foreign currency exposures.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 4. Investments (continued):

### (d) Investment performance:

Portfolio and benchmark returns, of the investment portfolio held through PSP Investments for the year ended March 31, are as follows:

	2008		2007	
	Portfolio Returns	Benchmark Returns	Portfolio Returns	Benchmark Returns
	Per cent (%)		Per cent (%)	
<b>Developed World Equity</b>				
Canada Equity	2.6	3.2	14.3	14.2
US Large Cap Equity	(21.3)	(15.6)	8.7	10.6
EAFE Large Cap Equity	(12.9)	(13.5)	16.6	18.9
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	(23.0)	(20.5)	5.5	6.1
<b>Emerging Markets Equity</b>	7.2	7.9	18.8	19.3
<b>Private Equity</b>	10.1	3.7	(0.6)	(n.a.)
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash Equivalents	3.9	4.6	4.2	4.2
World Government Bonds	6.6	6.7	(1.5)	(1.5)
Canadian Fixed Income	5.9	5.8	5.4	5.5
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-linked Bonds	6.1	6.0	(1.4)	(1.6)
Real Estate	21.9	7.6	36.5	6.7
Infrastructure	3.8	n.a.	5.5	n.a.
<b>Total Return</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.2</b>	<b>11.3</b>	<b>10.1</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 4. Investments (continued):

#### (d) Investment performance (continued):

Returns have been calculated in accordance with the performance calculation methodology recommended by the CFA Institute.

The internal rate of return methodology is used to calculate the returns for the real estate, private equity and infrastructure asset classes for the years ended March 31, 2008 and March 31, 2007.

Total benchmark return aggregates the asset class benchmark returns according to the weights under the actual asset mix at the beginning of every fiscal year. The actual portfolio cash flows are reflected in the benchmark to neutralize the asset allocation effect. The return of the infrastructure asset class is not being measured against any benchmark during the current ramp-up period. However, for purposes of calculating the total benchmark returns for 2008 and 2007, the actual infrastructure portfolio returns of 3.8% and 5.5%, respectively, are used. A benchmark return has been established for the private equity asset class effective April 1, 2007. In the prior fiscal year, the actual portfolio returns for the private equity class were used as the measure for total benchmark returns.

#### (e) Investment Risk Management:

Investment risk management is a central part of the strategic management of the investment portfolio. It is done through a continuous process whereby PSP Investments, as the investment manager, methodically addresses the risks related to its various investment activities with the goal of achieving a maximum rate of return without undue risk of loss and a sustained benefit within each activity and across the total portfolio.

Investment risk management is achieved through investment's policy, guidelines and procedures established by the investment manager, which address such matters as the establishment of a risk budget and risk controls, concentration limits and the risk of valuation models. A risk governance structure also ensures that appropriate objectives are pursued and achieved in line with the fulfillment of PSP Investments' legislated mandate.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (f) Foreign currency risk:

Investments are exposed to currency risk through holdings of securities, units in pooled funds and units in limited partnerships of non-Canadian assets. Fluctuations in the relative value of the Canadian dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of the investments. To mitigate this risk, positions in foreign currencies may be taken through foreign exchange forward contracts.

The underlying net foreign currency exposures, as at March 31, were as follows:

Currency	2008		2007	
	Fair value	% of total	Fair value	% of total
(In Canadian \$)	(\$ millions)		(\$ millions)	
US Dollar	4,227	52.8	4,529	53.7
Euro	1,666	20.8	1,479	17.5
British Pound	666	8.3	585	6.9
Yen	464	5.8	512	6.1
Brazilian Real	313	3.9	198	2.3
Others	676	8.4	1,139	13.5
<b>Total foreign currency</b>	<b>8,012</b>	<b>100.0</b>	<b>8,442</b>	<b>100.0</b>

Comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

PSP Investments and its subsidiaries also made commitments, denominated in foreign currencies, in real estate, private equity, and infrastructure and public market investments for an amount of \$ 5,204 million (\$3,852 million US, €738 million Euros and £25 million GBP), which is not included in the foreign currency exposure table above.

#### (g) Credit Risk:

The investments are exposed to the risk that a debt securities issuer could be unable to meet its financial obligation or that a derivative counterparty could default or become insolvent.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 4. Investments (continued):

#### (g) Credit Risk (continued):

As at March 31, 2008, the Plan's highest concentration of credit risk is with the Government of Canada through holdings of \$1.6 billion of Government of Canada issued securities. In order to minimize derivative contract credit risk, PSP Investments deals only with counterparties that are major financial institutions with a minimum credit rating of "A" as at the trade date, as supported by a recognized credit rating agency by utilizing an internal credit-limit monitoring process, as well as through the use of credit mitigation techniques such as master-netting arrangements (which provide for certain rights of offset) and obtaining collateral, including the use of credit-support annexes, where appropriate.

#### (h) Market Risk:

Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices, whether those changes are caused by factors specific to the individual investment, volatility in share and commodity prices, interest rate, foreign exchange or other risk variables affecting all securities traded in the market. PSP Investments uses a diversification strategy to mitigate this risk whereby it invests in a diversified portfolio of investments based on established investment policies and criteria. Derivative financial instruments, traded either on exchanges or over the counter, are also used to mitigate the impact of market risk.

Market risk is measured using the method known as Value at Risk (VaR). VaR is the maximum loss not exceeded with a given probability defined as the confidence level, over a given period of time. PSP Investments has chosen a yearly 95% confidence interval to measure and report VaR. Generally, changes in VaR between reporting periods are due to changes in the level of exposure, volatilities and/or correlations among asset classes. Although VaR is a widely accepted risk measure, it must be complemented by other risk measures. PSP Investments therefore uses stress testing and scenario analysis to examine the impact on financial results of abnormally large movements in risk factors.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (i) Interest Rate Risk:

Interest rate risk refers to the effect on the market value of investments due to fluctuations in interest rates. Changes in interest rates will directly affect the fair value of investments.

As at March 31, 2008, the fixed income asset class was managed with an average duration of 6.1 years (5.7 years in 2007). An increase of 1 per cent in interest rates would result in a decline in the value of the fixed income securities of 6.1 per cent, or \$211 million.

The terms to maturity of the bonds held in the Canadian fixed income asset class, as at March 31, 2008, are as follows:

(\$ millions)	Terms to Maturity				2008 Total	2007 Total
	Within 1 Year	1 to 5 Years	6 to 10 Years	Over 10 Years		
Government of Canada bonds	—	810	178	303	1,291	1,599
Provincial and Territorial bonds	36	236	270	431	973	1,113
Municipal bonds	—	57	26	4	87	69
Corporate bonds	78	424	326	342	1,170	1,164
<b>Total asset class</b>	<b>114</b>	<b>1,527</b>	<b>800</b>	<b>1,080</b>	<b>3,521</b>	<b>3,945</b>

#### (j) Liquidity Risk:

Liquidity risk corresponds to the ability to meet financial obligations. The cash position is monitored on a regular basis and liquidity requirements are expected to be minimal. In general, investments in cash and cash equivalents, debt and public equities are expected to be highly liquid, as they will be invested in securities that will either be publicly traded on a recognized exchange or traded over-the-counter. As at March 31, 2008, the ability to raise additional capital exists through the use of PSP Investments' capital debt program.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### 4. Investments (continued):

#### (k) Securities Lending:

Investments are used to participate in securities lending programs whereby securities are lent in order to enhance portfolio returns. Any such securities lending requires collateral in cash, high quality debt instruments or shares securities with a fair value equal to no less than 102 per cent of the value of the securities lent. As at March 31, 2008, securities with an estimated fair value of \$3,701 million (\$3,075 million in 2007) were loaned out, while securities contractually receivable as collateral had an estimated fair value of \$3,842 million (\$3,213 million in 2007).

#### (l) Securities Collateral:

Securities with a fair value of \$298 million have been deposited or pledged as collateral (\$71 million in 2007) with various financial institutions. Securities with fair value of \$23 million (\$342 million in 2007) have been received from various financial institutions as collateral.

#### (m) Private Market Investments:

The real estate asset class is comprised of investments, which are held through either PSP Investments or its wholly owned subsidiaries and managed by general partners or external advisors. The underlying investments comprise a diversified portfolio of income-producing properties, third party loans and public and private funds. The real estate asset class is accounted for in the investment portfolio net of all financings. The fair market value of financings in the real estate portfolio generally will not exceed 50 per cent of the gross fair market value of the portfolio. As at March 31, 2008, the total amount of financing included in the real estate portfolio for direct investments controlled by PSP Investments is approximately \$2,100 million.

The private equity asset class is comprised of interests in limited partnerships and in funds, which are managed by general partners and investments which are held through PSP Investments or its wholly owned subsidiaries. The underlying investments represent equity ownerships or investments with the risk and return characteristics of equity. As at March 31, 2008, the total amount of financing included in the private equity portfolio for direct investments controlled by PSP Investments is nil.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 4. Investments (continued):

#### (m) Private Market Investments (continued):

The infrastructure asset class is comprised of investments, which are held through either PSP Investments or its wholly owned subsidiaries and managed by general partners or external advisors. The underlying investments comprise a diversified portfolio of infrastructure assets and publicly traded securities. As at March 31, 2008, the total amount of financing included in the infrastructure portfolio for direct investments controlled by PSP Investments is approximately \$250 million.

Investment management and performance incentive fees are generally incurred for the above private market investments and are paid either by the investment directly, through capital contributions from PSP Investments or offset against distributions received from the investment. Investment management fees in private market investments generally vary between 0.2 per cent and 5.5 per cent of the total invested amount. For the year ended March 31, 2008, investment management fees of \$91 million (\$44 million in 2007) were recorded as part of the cost of the private market investments or against investment income.

The carrying values of the majority of private market investments, as disclosed in Note 2 c) iii) are reviewed annually and any resulting adjustments are reflected as unrealized gains or losses in investment income.

### 5. Contributions receivable:

	2008	2007
	(\$ millions)	
Pre-April 1, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	207	185
Employers' share of contributions for past service elections	164	145
	<u>371</u>	<u>330</u>
Post-March 31, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	421	345
Employers' share of contributions for past service elections	1,015	833
Other contributions receivable	93	80
	<u>1,529</u>	<u>1,258</u>
<b>Total contributions receivable</b>	<b>1,900</b>	<b>1,588</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 6. Other assets:

The costs of operation of PSP Investments are charged to the four plans for which PSP Investments provides investment services, namely the Public Service pension plan, the Canadian Forces pension plan, the Reserve Force pension plan and the Royal Canadian Mounted Police pension plan. The direct costs of investment activities, such as external investment management fees and custodial fees, are allocated to each plan and their operating expenses are allocated on a quarterly basis based upon the asset value of each plan's investments under management.

In 2008, 72.6 per cent of the operating expenses were allocated to the Plan (72.4 per cent in 2007). PSP Investments initially charges all expenses to the Plan—they are reimbursed quarterly by the three other plans. At year-end, the balance of the other assets is as follows:

	2008	2007
	(\$ millions)	
Share of expenses receivable from		
Canadian Forces pension plan	12	2
Royal Canadian Mounted Police pension plan	4	1
Reserve Force Pension Plan	—	—
	16	3
Other	13	7
<b>Total other assets</b>	<b>29</b>	<b>10</b>

### 7. PSP Capital Inc.:

As at March 31, 2008, PSP Capital Inc., a wholly-owned subsidiary of PSP Investments, has \$1,551 million (\$503 million in 2007) of short term promissory notes outstanding with maturity dates within 32 to 364 days of issuance, of which \$1,127 million (\$365 million in 2007) has been allocated to the Plan and included in Note 4(a) as investment-related liability. The maximum authorized by the Board of the Directors of PSP Investments for the short term and medium term notes is \$3 billion and \$1 billion, respectively. As at March 31, 2008, there are no medium term notes issued and outstanding. The capital raised was used primarily to finance real estate and infrastructure investments and is unconditionally and irrevocably guaranteed by PSP Investments. The operating expenses incurred by PSP Capital Inc. were allocated to the Plan and include interest expense on the short-term promissory notes of \$37 million (\$13 million in 2007).

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 8. Accrued pension benefits:

### (a) Present value of accrued pension benefits:

The present value of accrued pension benefits is calculated actuarially by the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI) using the projected benefit method prorated on service. Actuarial valuations are performed triennially for funding purposes and updated annually by the Chief Actuary of the OSFI for accounting purposes using the government's best estimate assumptions. The information in these financial statements is based on this annual valuation. The Chief Actuary of the OSFI conducted the most recent actuarial valuation of the Plan for funding purposes as of March 31, 2005 and it was tabled in Parliament on November 3, 2006. However, the accounting actuarial valuation has been updated as at March 31, 2008 using the demographic assumptions and base populations of the funding actuarial valuation as at March 31, 2005.

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed with reference to short-term forecasts and expected long-term market conditions. Many assumptions are required in the actuarial valuation process, including estimates of future inflation, interest rates, expected return on investments, general wage increases, workforce composition, retirement rates, and mortality rates.

The assumptions for the long-term rate of inflation and long-term general wage increase used in the accounting valuation are 2.0 per cent and 2.9 per cent respectively (2.0 per cent and 2.9 per cent in 2007). The discount rates used to value the liabilities at March 31, 2008 and the corresponding assumptions used in the cost of current service and in the interest expense are as follows:

	2008			2007		
	Liability valuation		Expense valuation	Liability valuation		Expense valuation
	Short-term	Long-term		Short-term	Long-term	
	Per cent (%)			Per cent (%)		
Expected rate of return on pension investments	5.9	6.3	6.0	6.0	6.3	6.2
Expected weighted average of long-term bond rates	7.1	5.0	7.3	7.3	5.0	7.6



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 8. Accrued pension benefits (continued):

#### (b) Actuarial asset value adjustment:

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined from short-term forecasts consistent with the assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits. The actuarial asset value adjustment represents the difference between investments valued at fair value and investments valued at market-related values.

#### (c) Plan amendments:

During the year, amendments were made to the *Public Service Superannuation Regulations* to allow members attaining the age of 69 to accrue additional pensionable service and to align certain benefits available to operational service employees at Correctional Service Canada with similar benefits of the Royal Canadian Mounted Police pension plan. The increase in accrued pension benefits of \$13 million was charged as a one time adjustment for past service costs.

### 9. Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits:

For funding purposes, the actuarial value of net assets and other accounts available for benefits and the accrued pension benefits are tracked separately for service prior to April 1, 2000 and after March 31, 2000. Based on the accounting assumptions used in these financial statements, the breakdown as at March 31, 2008 is as follows:

	Pre- April 1, 2000	Post- March 31, 2000	Total
	(\$ millions)		
Net assets and other accounts available for benefits	91,650	29,926	121,576
Actuarial asset value adjustment	—	(172)	(172)
Actuarial value of net assets and other accounts available for benefits	91,650	29,754	121,404
Accrued pension benefits	(83,797)	(27,809)	(111,606)
<b>Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits</b>	<b>7,853</b>	<b>1,945</b>	<b>9,798</b>



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 10. Contributions:

	2008	2007
	(\$ millions)	
From employees	1,250	1,066
From employers	2,557	2,247
<b>Total contributions</b>	<b>3,807</b>	<b>3,313</b>

During the year, employees contributed approximately 33 per cent (32 per cent in 2007) of the total contributions made.

### 11. Investment income:

#### (a) Investment income:

Investment income, for the year ended March 31, before allocating net realized and unrealized gains and losses on investments, is as follows:

	2008	2007
	(\$ millions)	
Interest income	490	333
Dividend income	269	220
Other income	79	186
Security lending income	7	4
Transaction costs	(16)	—
	<b>829</b>	<b>743</b>
Net realized gains	1,138	1,597
Investment income before net unrealized gains and losses	<b>1,967</b>	<b>2,340</b>
Current-year change in fair value of investments and currency	(2,069)	177
<b>Investment Income (loss)</b>	<b>(102)</b>	<b>2,517</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 11. Investment income (continued):

#### (b) Investment Income by Asset Mix:

Investment income by asset mix, for the year ended March 31, after allocating net realized and unrealized gains and losses on investments, is as follows:

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Developed World Equity</b>		
Canada Equity	176	943
US Large Cap Equity	(337)	166
EAFE Large Cap Equity	(172)	343
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	(454)	95
<b>Emerging Markets Equity</b>	132	283
<b>Private Equity</b>	190	(3)
<b>Nominal Fixed Income</b>		
Cash Equivalents	41	16
World Government Bonds	121	(32)
Canadian Fixed Income	214	206
<b>Real Return Assets</b>		
World Inflation-linked Bonds	57	(20)
Real Estate	548	473
Infrastructure	20	13
<b>Absolute return</b>	(638)	34
<b>Investment Income (loss)</b>	<b>(102)</b>	<b>2,517</b>

Investment income includes foreign currency realized losses of \$424 million (\$95 million in 2007) and foreign currency unrealized losses of \$271 million (foreign currency unrealized gains of \$322 million in 2007).

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 12. Actuarial adjustments:

In accordance with the legislation governing the Plan, the President of the Treasury Board is required to direct that any actuarial deficiency found in the Pension Fund be credited to the Fund in equal instalments over a period not exceeding 15 years, commencing in the year in which the actuarial report is tabled in Parliament. Excesses in the Pension Fund may be dealt with by a reduction of government and/or Plan member contributions or by withdrawing amounts from the Fund.

The legislation also requires that deficiencies between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability are eliminated by an increase in the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by decreasing the Account over a period of up to 15 years.

The March 31, 2005, triennial actuarial valuation of the Public Service pension plan, tabled in Parliament in November 2006, resulted in no adjustment being made to the Pension Fund (nil in 2007) nor to the Public Service Superannuation Account (nil in 2007).

### 13. Refunds and transfers:

	2008	2007
	(\$ millions)	
Pension division payments	40	37
Returns of contributions and transfer value payments	151	148
Transfers to other pension funds	134	60
<b>Total refunds and transfers</b>	<b>325</b>	<b>245</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 14. Administrative expenses:

The legislation provides for administrative expenses to be charged to the Plan. These administrative services are provided by government organizations related to the Plan. Annually, the Treasury Board approves the administrative expenses for PWGSC, the Secretariat, and the Office of the Superintendent of Financial Institutions. Administrative expenses incurred by PSP Investments are also charged to the Plan.

PWGSC, as the administrator, recovers from the Plan administrative expenses for the activities directly attributable to its administration. These costs include salaries and benefits, systems maintenance and development, accommodation and other operating costs of administering the Plan within the department.

The Secretariat, as the program manager of the Plan, provides policy interpretation support, information to Plan members, financing and funding services and support to the Pension Advisory Committee and charges its administrative costs to the Plan.

The Office of the Superintendent of Financial Institutions provides actuarial valuation services and charges these costs to the Plan.

PSP Investments, as the manager of the investments of the Plan, charges Plan-related operating expenses, salaries, and benefits, and other operating and external investment management fees to the Plan.

Administrative expenses consist of the following:

	2008	2007
	(\$ millions)	
PWGSC	86	67
Treasury Board of Canada Secretariat	2	2
Office of the Superintendent of Financial Institutions	1	1
<b>Total administrative expenses included in the service cost</b>	<b>89</b>	<b>70</b>
PSP Investments		
Operating expenses	56	38
External investment management fees	45	37
<b>Total PSP Investments</b>	<b>101</b>	<b>75</b>
<b>Total administrative expenses</b>	<b>190</b>	<b>145</b>



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

## 15. Retirement Compensation Arrangements:

Separate Retirement Compensation Arrangements—RCA No. 1 and RCA No. 2—have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary pension benefits to employees. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* restrictions for registered pension plans.

RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees who were declared surplus as a result of a three-year Early Retirement Incentive program that ended on March 31, 1998. The cost of RCA No. 2 is entirely assumed by the Government of Canada. Pursuant to the legislation, transactions pertaining to both RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The legislation also requires that the RCA Account be credited with interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per cent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.

Since these arrangements are covered by separate legislation, the balance in this Account and related accrued pension benefits are not consolidated in the financial statements of the Plan. The following summarizes the financial position of RCA No. 1 and RCA No. 2 that relates to the Plan as at March 31:

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Net balance and accrued pension benefits</b>		
Balance of Account		
RCA Account	1,463	1,421
Refundable tax receivable	1,444	1,397
Employees contribution receivable for past service	1	3
Employers contributions receivable for past service	5	—
	<b>2,913</b>	<b>2,821</b>
Accrued pension benefits	<b>2,643</b>	<b>2,580</b>
<b>Excess of the balance of the Account over the accrued pension benefits</b>	<b>270</b>	<b>241</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

### 15. Retirement Compensation Arrangements (continued):

The actuarial assumptions used to value the accrued pension benefits pertaining to the RCA Account are consistent with those used for the Plan in all respects, except that they take into consideration the impact of the refundable tax on the notional rate of return expected for the Account.

The following summarizes the changes in RCA No. 1 and RCA No. 2 for the year:

	2008	2007
	(\$ millions)	
<b>Changes in the balance of the Account</b>		
Increase		
Contributions—employers	63	66
Contributions—employees	9	10
Interest income	103	103
Net change in prior service contributions receivable	4	2
Actuarial adjustment	10	10
Increase in refundable tax receivable	47	52
	<b>236</b>	<b>243</b>
Decrease		
Benefits paid	90	87
Refunds and transfers	7	2
Refundable tax remittance	47	52
	<b>144</b>	<b>141</b>
<b>Increase in the balance of the Account</b>	<b>92</b>	<b>102</b>

Actuarial deficiencies found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the triennial valuation of March 2005, no adjustment was made to RCA No. 1 (nil in 2007) but a credit adjustment of \$9.5 million was made to RCA No. 2 (\$9.5 million in 2007) during the year.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

## 16. Guarantees:

PSP Investments has agreed to guarantee, as part of an investment transaction, a non-revolving term loan. As at March 31, 2008, in the event of a default, the Plan would assume the obligation up to \$292 million plus interest and other related costs. PSP Investments also unconditionally and irrevocably guarantees all short-term promissory notes issued by its wholly-owned subsidiary, PSP Capital Inc.

## 17. Commitments:

PSP Investments and its subsidiaries have committed to enter into investment transactions, which will be funded over the next several years in accordance with agreed terms and conditions. As at March 31, 2008, the outstanding commitments in private equity-related, real estate-related, infrastructure-related and public market-related investments amounted to \$5,635 million (\$3,157 million for private equity investments, \$1,477 million for real estate related investments, \$621 million for public market investments and \$380 million for infrastructure investments).

## 18. Contingency:

*The Public Service Pension Investment Board Act*, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the Court rendered its decision and dismissed all the claims of the plaintiffs. Several of the plaintiffs are currently appealing this decision to the Ontario Court of Appeal. The outcome of these appeals is not determinable at this time.

## 19. Subsequent events:

Following the approval of the ABCP restructuring plan in January 2009 by the Ontario Superior Court of Justice, the restructuring process of ABCP, as disclosed in Note 4(a), has been successfully completed and ratified. As a result of the completed restructuring, the ABCP will be converted into long-term fixed income instruments.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2008

---

### **19. Subsequent events (continued):**

Subsequent to March 31, 2008, global financial markets have experienced turmoil and significant volatility. The impact of these recent market fluctuations on the portion of the Plan assets composed of market quoted securities has resulted in a negative return approximating minus 16% for the period up to December 31, 2008. However, the effect of the economic downturn is mitigated by the diversification of the portfolio of investments managed by PSP Investments, as disclosed in Note 4(c). Given that the Plan's investment horizon is long-term in nature, this decrease in value is not expected to affect the long-term objective of the portfolio of investments held through PSP Investments.

In accordance with the significant accounting policies described in Note 2, the changes in the fair value of investments that have occurred subsequent to year-end will be recorded in the financial statements of 2008-2009. The Government continues to hold a statutory obligation for the payment of pension benefits, independent of the financial performance of the investment portfolio.

### **20. Comparative figures:**

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.



---

## Account Transaction Statements

## Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account

The Public Service Superannuation Account is used to record transactions such as contributions, benefits paid, and transfers that pertain to pre–April 2000 service.

The interest is credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. In accordance with pension legislation, sufficient debits are made to reduce the estimated excess in the Superannuation Account to no more than 10 per cent of the liabilities. No adjustment was made to the Account during the year. All contributions made by Plan members, the government, and participating employers for service accrued after March 2000 are deposited in the Pension Fund. The contributions to the Pension Fund, net of benefits, and other payments are transferred to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), to be invested in financial markets.

Actuarial deficiencies in the Pension Fund are credited to the Pension Fund in equal annual instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation, tabled in November 2006, no adjustment was made to the Pension Fund (nil in 2007) nor to the Public Service Superannuation Account (nil in 2007).

Transactions in respect of post–March 2000 service are recorded in an internal government account—the Public Service Pension Fund Account. The balance in this account at year-end represents amounts of net contributions awaiting imminent transfer to PSP Investments.

# Public Service Superannuation Account Statement

Year Ended March 31, 2008

	2008	2007
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>89,277,977,242</b>	<b>86,978,373,295</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	8,954,994	10,711,265
Retired employees	29,375,459	31,788,902
Public service corporation employees	672,733	849,776
Employer contributions		
Government	30,290,329	33,455,826
Public service corporations	474,820	618,097
Transfers from other pension funds	1,736,497	208,412
Interest	6,376,281,714	6,421,850,492
<b>Total</b>	<b>6,447,786,546</b>	<b>6,499,482,770</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	4,184,464,826	3,996,120,467
Minimum benefits	13,039,650	10,474,192
Pension division payments	32,786,630	32,186,395
Pension transfer value payments	56,836,072	60,819,591
Returns of contributions		
Government employees	184,245	192,155
Public service corporation employees	45,161	17,860
Transfers to other pension funds	89,574,514	43,418,342
Administrative expenses	69,893,740	56,649,821
<b>Total</b>	<b>4,446,824,838</b>	<b>4,199,878,823</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>2,000,961,708</b>	<b>2,299,603,947</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>91,278,938,950</b>	<b>89,277,977,242</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## Public Service Pension Fund Account Statement

Year Ended March 31, 2008

	2008	2007
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>139,893,664</b>	<b>141,250,581</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	991,172,231	926,614,591
Retired employees	91,962,742	14,907,591
Public service corporation employees	18,895,096	78,391,530
Employer contributions		
Government	2,123,699,672	2,020,276,871
Public service corporations	187,998,219	166,837,423
Transfers from other pension funds	39,306,040	37,986,812
Transfer value election	6,134,631	9,269,273
<b>Total</b>	<b>3,459,168,631</b>	<b>3,254,284,095</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	238,069,481	158,793,473
Minimum benefits	5,038,314	3,468,773
Pension division payments	6,982,751	4,965,827
Pension transfer value payments	85,456,182	77,563,031
Returns of contributions		
Government employees	6,606,191	6,879,694
Public service corporation employees	2,024,351	1,943,365
Transfers to other pension funds	44,822,166	17,091,114
Administrative expenses	19,143,222	13,064,456
<b>Total</b>	<b>408,142,658</b>	<b>283,769,733</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>3,051,025,973</b>	<b>2,970,514,362</b>
<b>Transfers to Public Sector Pension Investment Board</b>	<b>(3,057,534,368)</b>	<b>(2,971,871,279)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>133,385,269</b>	<b>139,893,664</b>

The account transaction statement above is unaudited.



## Retirement Compensation Arrangements Account

Supplementary benefits for public service employees are provided under the *Retirement Compensation Arrangements Regulations, No. 1*, parts I and II (public service portion), and *No. 2* (Early Retirement Incentive Program). The *Special Retirement Arrangements Act* authorized those regulations and established the Retirement Compensation Arrangements Account (RCA).

Transactions pertaining to RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The RCA Account earns interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA Account is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA to remit a 50-per cent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited to a reimbursement that is based on the net benefit payments.

Actuarial deficiencies found in the RCA are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation of March 2005, no adjustment was made to the RCA No. 1 (nil in 2007), but a credit adjustment of \$9.5 million (\$9.5 million in 2007) was made to RCA No. 2.

### **RCA No. 1**

For tax purposes, financial transactions for Plan members who earned more than \$130,700 in 2008 are recorded separately. As at March 31, 2008, there are approximately 4,242 public service employees and 2,284 retirees in this category receiving RCA No. 1 benefits.

# RCA No. 1 Statement (Public Service Portion)

Year Ended March 31, 2008

	2008	2007
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>595,383,842</b>	<b>542,955,438</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	7,616,306	7,966,507
Retired employees	239,725	176,240
Public service corporation employees	1,272,032	1,285,632
Employer contributions		
Government	54,274,959	56,524,613
Public service corporations	9,111,188	9,496,144
Interest	45,147,372	42,852,014
Transfers from other pension funds	1,532	—
Transfer value election	455	70
<b>Total</b>	<b>117,663,569</b>	<b>118,301,220</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	9,147,587	7,405,601
Minimum benefits	—	14,749
Pension division payments	771,428	477,249
Pension transfer value payments	514,772	492,237
Returns of contributions		
Government employees	6,172	78,821
Public service corporation employees	6,453	43,739
Transfers to other pension plans	5,382,797	1,391,609
Refundable tax	53,454,981	55,968,811
<b>Total</b>	<b>69,284,190</b>	<b>65,872,816</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>48,379,379</b>	<b>52,428,404</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>643,763,221</b>	<b>595,383,842</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## RCA No. 2

During the three-year period starting April 1, 1995, a number of employees between the ages of 50 and 54 left the public service under the Early Retirement Incentive Program, which waived the normal pension reduction for employees who were declared surplus.

### RCA No. 2 Statement

Year Ended March 31, 2008

	2008	2007
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>825,841,342</b>	<b>831,426,264</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Government contributions and interest		
Contributions	—	—
Interest	57,902,763	60,285,511
Actuarial liability adjustment	9,500,000	9,500,000
<b>Total</b>	<b>67,402,763</b>	<b>69,785,511</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	80,392,826	79,244,775
Refundable tax	(6,081,532)	(3,874,342)
<b>Total</b>	<b>74,311,294</b>	<b>75,370,433</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>(6,908,531)</b>	<b>(5,584,922)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>818,932,811</b>	<b>825,841,342</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## Supplementary Death Benefit

As at March 31, 2008, there are 288,187 active participants and 129,074 retired elective participants in the Supplementary Death Benefit Plan. During 2007–08, 4,939 claims for Supplementary Death Benefits were paid.

### Public Service Death Benefit Account Statement

Year ended March 31, 2008

	2008	2007
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>2,442,941,725</b>	<b>2,322,941,560</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Employees (government and public service corporation)	76,769,559	72,512,081
Government		
General	8,190,526	8,043,969
Single premium for \$10,000 <sup>1</sup> benefit	1,662,946	1,550,798
Public service corporations	1,022,750	958,875
Interest	176,473,318	173,111,983
<b>Total</b>	<b>264,119,099</b>	<b>256,177,706</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Benefit payments		
General <sup>2</sup>	97,786,749	96,182,163
\$10,000 benefit <sup>3</sup>	38,764,647	39,677,968
Other death benefit payments	469,685	317,410
<b>Total</b>	<b>137,021,081</b>	<b>136,177,541</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>127,098,018</b>	<b>120,000,165</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>2,570,039,743</b>	<b>2,442,941,725</b>

The account transaction statement above is unaudited.

#### Notes:

1. \$5,000 benefit before September 14, 1999.
2. Benefits paid in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate PSSA pension.
3. Benefits of \$10,000 (\$5,000 before September 14, 1999) in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate annuity under the PSSA and on whose behalf a single premium for \$10,000 (\$5,000 before September 14, 1999) death-benefit coverage for life has been made.



---

## Statistical Tables

Table 1  
Pensions in Pay

As at March 31

Number of Pensions and Survivor Pensions in Pay			
Year	Pensions <sup>1</sup>	Survivor Pensions <sup>2</sup>	Total
2008	171,651	58,755	230,406
2007	167,693	58,732	226,425
2006	164,084	58,998	223,082

Average Annual Amount—Pensions and Survivor Pensions in Pay <sup>3</sup>							
Year		Pensions <sup>1</sup>			Survivor Pensions		
		Men	Women	Total	Spouse / Common- Law Partner	Children	Students
2008	Average Annual Amount	\$27,208	\$17,061	\$23,422	\$11,152	\$1,922	\$2,424
	Average Age	70.74	69.19	70.16	77.51		
	Average Pensionable Service	25.32	21.34	23.84	22.02		
2007	Average Annual Amount	\$26,288	\$16,018	\$22,536	\$10,795	\$1,889	\$2,309
	Average Age	70.68	69.31	70.18	77.18		
	Average Pensionable Service	25.21	21.06	23.69	21.92		
2006	Average Annual Amount	\$25,190	\$14,995	\$21,548	\$10,399	\$1,763	\$2,238
	Average Age	70.60	69.44	70.19	76.86		
	Average Pensionable Service	25.07	20.79	23.54	21.83		

1. Includes immediate annuities, disability retirement benefits, and annual allowances payable to former contributors only.

2. Includes spouse or common-law partner, children, and students.

3. Amounts include indexation.

Table 2  
Pensions That Became Payable

Year ended March 31

Pensions That Became Payable <sup>1,2</sup>					
Year	Men	Women	Total	Total Amount Paid	Average Pension
2008	5,020	4,403	9,423	\$315,850,872	\$33,519
2007	4,877	4,154	9,031	\$295,948,307	\$32,770
2006	4,506	3,403	7,909	\$247,993,023	\$31,355

Pensions That Became Payable to Survivors <sup>2</sup>						
Year	Spouse / Common-Law Partner	Children and Students	Total	Total Amount Paid	Avg. Pension Spouse / Common-Law Partner	Avg. Pension Children and Students
2008	2,685	244	2,929	\$35,567,847	\$12,989	\$2,836
2007	2,765	306	3,071	\$35,705,939	\$12,607	\$2,767
2006	2,771	308	3,079	\$34,393,831	\$12,139	\$2,430

1. For 2008, the pensions that became payable include immediate annuities (6,774), deferred annuities (465), annual allowances payable to former contributors only (1,694), and disability retirement benefits (490).

2. These amounts include indexation.

Table 3  
Unreduced Pensions (Immediate Annuities)<sup>1</sup>

Year ended March 31

Year	Age at Retirement														Total	Avg. Age <sup>4</sup>	Average Unreduced Pension <sup>5</sup>
	50-54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65	66 and over				
2008	97	1,534	572	498	452	375	1,229	463	332	240	245	347	390	6,774	59.13	\$37,800	
2007	123	1,494	577	491	386	395	1,048	371	322	257	250	293	389	6,396	59.05	\$37,300	
2006	93	1,363	498	419	353	258	858	341	299	212	188	301	335	5,518	59.04	\$36,100	

1. Includes unreduced pensions (immediate annuities); excludes immediate annuities resulting from disability retirement benefits (490 in 2008).
2. Includes only eligible Correctional Service Canada operational employees who qualify for an unreduced pension.
3. Excludes deferred annuities that became payable at age 60. For 2008, there were 465 deferred annuities (260 men, 205 women) that became payable at age 60.
4. For 2008, the average retirement age for men was 59.15 and for women, 59.11.
5. These amounts include indexation.
6. For 2008, the average unreduced pension for men was \$38,222 and for women, \$37,359.



Table 4

## Annual Allowances and Lump Sum Payments That Became Payable

Year ended March 31

Year	Annual Allowances <sup>1</sup>				Lump Sum Payments <sup>2</sup>	
	Number		Total	Average Allowance <sup>3</sup>	Number	Amount
	Men	Women				
2008	671	1,023	1,694	\$25,999	5,564	\$325,318,263
2007	639	1,039	1,678	\$24,867	6,470	\$245,077,374
2006	630	910	1,540	\$23,100	5,030	\$227,070,300

1. Includes deferred annual allowances. A deferred annual allowance is a deferred annuity reduced because of early payment.

2. Includes transfer values, returns of contributions, amounts transferred to other pension plans under pension transfer agreements, and amounts transferred under the *Pension Benefits Division Act*.

3. These amounts include indexation.

Table 5

## Changes in Number of Active Contributors, Retirees, and Survivors on Pension

Year ended March 31, 2008

**Changes in Number of Active Contributors**

	Men	Women	Total
<b>Number of Active Contributors, April 1, 2007</b>	<b>127,929</b>	<b>154,834</b>	<b>282,763</b>
<b>Additions</b>	<b>12,908</b>	<b>17,594</b>	<b>30,502</b>
<b>Deletions</b>			
Employees leaving the public service <sup>1</sup>	7,813	8,723	16,536
Reversions to non-contributory status <sup>2</sup>	379	364	743
Deaths	200	145	345
<b>Total Deletions</b>	<b>8,392</b>	<b>9,232</b>	<b>17,624</b>
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(371)</b>	<b>(291)</b>	<b>(662)</b>
<b>Number of Active Contributors, March 31, 2008</b>	<b>132,074</b>	<b>162,905</b>	<b>294,979</b>

**Changes in Number of Retirees<sup>3</sup>**

	Total
<b>Number of Retirees, April 1, 2007</b>	<b>167,693</b>
Additions	9,423
Deletions	5,256
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(209)</b>
<b>Number of Retirees, March 31, 2008</b>	<b>171,651</b>

**Changes in Number of Survivors on Pensions****Survivors**

	<b>Total</b>
<b>Number of Survivors on Pension, April 1, 2007</b>	<b>56,540</b>
Additions	2,685
Deletions	2,445
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(76)</b>
<b>Number of Survivors on Pension, March 31, 2008</b>	<b>56,704</b>

**Children and Students**

	<b>Total</b>
<b>Number of Children and Students on Pension, April 1, 2007</b>	<b>2,192</b>
Additions	244
Deletions	45
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(340)</b>
<b>Number of Children and Students on Pension, March 31, 2008</b>	<b>2,051</b>

1. Includes full return of contributions, immediate annuities, and annual allowances paid, options not yet made, transfer values, deferred annuities chosen, deferred annuities locked in (if applicable), and transfers out.
2. Describes contributors that ceased making contributions temporarily (e.g., part-time, leave without pay).
3. Does not include 6,439 deferred annuitants as at March 31, 2008.
4. Adjustments for transactions completed after year end with an effective date before March 31.

Table 6

# Number and Amount of Transfer Value Payments by Years of Pensionable Service and Age at Termination

Year ended March 31, 2008

Years of Pensionable Service <sup>2</sup>	Age at Termination <sup>1</sup>						Total (\$)
	Under 30	30-34	35-39	40-44	45-49	Total	
Under 5	198	147	116	85	71	617	
5-9	53	114	123	107	89	486	
10-14	0	16	54	50	50	170	
15-19		2	18	50	73	143	
20-24			2	16	33	51	
25-29				0	35	35	
30-35					5	5	
<b>Men, Total</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>133</b>	<b>603</b>	
<b>Women, Total</b>	<b>142</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>184</b>	<b>223</b>	<b>904</b>	
<b>Overall Total</b>	<b>251</b>	<b>279</b>	<b>313</b>	<b>308</b>	<b>356</b>	<b>1,507</b>	<b>\$142,292,254</b>

1. Average age for contributors receiving transfer-value payments was 38.15 years for men, 38.63 years for women, and 38.44 for men and women combined.

2. Average pensionable service for contributors receiving transfer value payments was 7.79 years for men, 8.25 years for women, and 8.07 for men and women combined.




Table 7

## Supplementary Death Benefit: Number of Participants and Number of Benefits Paid

Year ended March 31

Year	Active Participants			Retired Participants <sup>1</sup>			Death Benefits Paid			
	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Amount Paid
2008	127,548	160,639	288,187	85,374	47,804	133,178	3,545	1,394	4,939	\$137,021,081
2007	123,821	152,826	276,647	84,107	44,967	129,074	3,495	1,203	4,698	\$136,177,541
2006	122,529	149,452	271,981	83,049	42,316	125,365	3,513	1,234	4,747	\$138,082,453

1. Includes 47 men and 21 women paying at a commercial rate.



---

## Glossary of Terms

---

## A

**Accrued pension benefits**—The present value of benefits earned by members under the Plan for pensionable service to date.

**Actuarial assumptions**—Estimates of rates of return, retirement age, mortality rates, future salary levels, and other factors used by actuaries when carrying out an actuarial valuation.

**Actuarial valuation**—An actuarial report that provides information on the financial condition of a pension plan such that the future contribution of the pension scheme and its funding level can be clearly understood.

### Annuities:

- **Immediate annuity**—Benefit payable to Plan members who retire at any time after reaching age 60 with at least two years of pensionable service **or** after reaching age 55 with at least 30 years of pensionable service **or** at any age in case of permanent disability. It is calculated according to the following basic pension formula:

2 per cent (%) X number of years of pensionable service (maximum 35 years) X average salary for the 5 consecutive years of highest-paid service

- **Deferred annuity**—Benefit available to Plan members who leave the public service before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is calculated using the same formula as an immediate annuity, but payment is deferred until age 60. A Plan member entitled to a deferred annuity may request an annual allowance at any time after he or she reaches age 50.

**Annual allowance**—Benefit available to Plan members who retire before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is a deferred annuity reduced to take into account the early payment of the retirement pension and becomes payable at age 50 at the earliest.

---

## B

**Benefits earned**—The cost of benefits for service provided by members during the fiscal year.

**Benchmark**—A standard against which rates of return can be measured, such as stock and bond market indexes developed by stock exchanges and investment managers.

---

## C

**Canada Pension Plan (CPP)**—A mandatory earnings-related pension plan implemented January 1, 1966, to provide basic retirement income to Canadians between the ages of 18 and 70 who work in all the provinces and territories, except in the province of Quebec, which operates its own pension plan similar to the CPP for persons who work in that province.

**Cash equivalents**—Short-term, highly liquid securities (e.g. commercial papers, treasury bills, demand notes) with a term to maturity of less than one year from the date of issue. These investments are relatively easy to convert into cash.

**Children of a Plan member**—Dependent children who are under age 18. Children between 18 and 25 may receive allowances if they are enrolled in a school or other educational institution full-time and have attended continuously since their 18th birthday; the allowance is equal to one tenth of the Plan member's pension for each eligible dependent child (maximum of four tenths).

**Consumer Price Index (CPI)**—A measure of price changes produced by Statistics Canada on a monthly basis. The CPI measures the retail prices of a "shopping basket" of about 300 goods and services, including food, housing, transportation, clothing, and recreation. The index is "weighted," meaning that it gives greater importance to price changes for some products than others—more to housing, for example, than to entertainment—in an effort to reflect typical spending patterns. Increases in the CPI are also referred to as increases in the cost of living.

**Contributions**—A sum paid by the employer (Government of Canada) and public service employees to fund future retirement benefits. Each year, the government, as the employer, contributes amounts sufficient to fund the future benefits earned by employees in respect of that year, as determined by the president of the Treasury Board.

**Contributions receivable**—Amount owing to the Plan in respect of service provided by members up to the date of the financial statements.

**Currency risk**—The risk that the value of investments purchased in foreign currency will fluctuate due to changes in exchange rates.

## D

**Defined benefit pension plan**—A type of registered pension plan that promises a certain level of pension, usually based on the Plan member's salary and years of service. The Public Service Pension Plan is a defined benefit pension plan.

**Disability**—A physical or mental impairment that prevents an individual from engaging in any employment for which the individual is reasonably suited by virtue of his or her education, training, or experience and that can reasonably be expected to last for the rest of the individual's life.

## E

**Elective service**—Any period of qualifying employment, either in the public service or with another employer, that occurred before the employee became a contributor to the Public Service Pension Plan. The Plan member may choose to count these periods of prior service as pensionable service.



---

**Excess of actuarial value of net assets and other accounts over accrued pension benefits**—The financial status of the Plan. A positive amount indicates that Plan's net assets and other accounts exceed accrued pension benefits, while a negative amount means that accrued pension benefits exceed net assets and other accounts.

**Experience gains and losses**—The difference between what has occurred and what was anticipated in the actuarial valuations.

---

## F

**Foreign currency exposure**—The amount by which Plan investments are exposed to currency risk.

---

## I

**Indexation**—Automatic adjustment of pensions in pay or accrued pension benefits (deferred annuities) in accordance with changes in the Consumer Price Index. Public service pensions are indexed in January of each year to maintain their purchasing power.

---

## M

**Market-related value**—The value of an investment based on average market values over a number of years. It is used to reduce the effect of large fluctuations in the market value of Plan investments.

**Minimum benefit**—A benefit equal to the payment of the Plan member's pension for a period of five years. If the Plan member or his or her eligible survivors have not received, in total, pension payments equal to five times the amount of the Plan member's annual basic pension, the balance in the form of a lump sum becomes payable to his or her designated beneficiary or, if none, to his or her estate.

---

## N

**Net assets and other accounts available for benefits**—The cash, receivables, investments, and other accounts net of liabilities available for pension benefits expected to be paid in the future. For the purposes of this definition, a plan's liabilities do not include accrued pension benefits.

---

## P

**Past service**—Service provided by members prior to the start of the current fiscal year.

**Pension transfer agreement**—An agreement negotiated between the Government of Canada and an eligible employer to provide portability of accrued pension credits from one pension plan to another.

**Pensionable service**—Periods for which lifetime retirement benefits are provided to a Plan member, including any periods of elective service, regardless of whether he or she has paid fully for that service.

**Public Sector Pension Investment Board**—Board established on April 1, 2000, under the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA), whose mandate is to invest the employer's and employees' pension contributions in the financial markets.

**Public Service pension plan**—Pension plan implemented on January 1, 1954, under the *Public Service Superannuation Act*, which provides benefits for public service employees payable on retirement, termination of service, or disability and for their survivors after death.

**Public Service Pension Fund Account**—An account established to record transactions relating to service provided by members after March 2000.

**Public Service Superannuation Account**—An account established by the *Public Service Superannuation Act* to record transactions relating to service provided by members before April 2000.

**Public Service Superannuation Act**—The act that provides pensions for employees of the public service of Canada.

## Q

**Québec Pension Plan (QPP)**—A pension plan similar to the Canada Pension Plan (CPP) that covers persons working in the province of Quebec and is administered by the *Régie des rentes du Québec*.

## R

**Return of contributions**—Benefit available to contributors who leave the public service with less than two years of pensionable service under the Public Service pension plan. It includes employee contributions plus interest, if applicable.

## S

**S&P/TSX Composite Index**—The most diversified Canadian market index, representing almost 90 per cent of the capitalization of Canadian-based companies listed on the TSX. A committee of the Toronto Stock Exchange and the Standard and Poor's company selects companies for inclusion in the S&P/TSX Composite Index.

**Standard and Poor's 500 Composite Index (S&P 500 Index)**—U.S. index consisting of 500 stocks chosen for market size, liquidity, and industry group representation. It is a market-value-weighted index (stock price times number of shares outstanding), with each stock's weight in the index proportionate to its market value. The Standard and Poor's company selects stocks for inclusion in the index.

**Supplementary death benefit**—A decreasing term-life insurance benefit equal to twice the annual salary of the Plan member. Coverage decreases by 10 per cent per year starting at age 66. A minimum amount of coverage (\$10,000) is provided at no cost at age 65 to Plan members entitled to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days after termination of employment in the public service and is maintained for life.

**Survivor**—The person who, at the time of the contributor's death and before his or her retirement:

- was married to the contributor (Plan member); or
- was cohabitating in a relationship of a conjugal nature with the contributor for at least one year.

**Survivor benefit**—Pension benefit paid to the survivor of a Plan member who dies.

---

## T

**Transfer value**—Benefit available to contributors who leave the public service before age 50 with at least two years of pensionable service. This benefit is a lump sum representing the value of the Plan member's accrued pension benefits payable in the future. It must be transferred to another registered pension plan, to a retirement savings vehicle, or to a financial institution to purchase an annuity.

---

## Y

**Year's maximum pensionable earnings (YMPE)**—The maximum earnings for which contributions can be made to CPP and QPP (earnings ceiling) during the year.





## S

**Service accompagné d'option** – Le service accompagné d'option porte sur toute période d'emploi, dans la fonction publique ou ailleurs, qui est antérieure au début des cotisations de l'employé au Régime de retraite de la fonction publique; le participant peut choisir de faire compter ces périodes de service antérieur dans le calcul de sa pension.

**Service ouvrant droit à pension** – Périodes de service au titre desquelles des prestations viagères sont prévues pour le participant au Régime; ce service comprend toutes les périodes qui ont fait l'objet d'une option, qu'elles soient payées entièrement ou non.

**Services passés** – Services accomplis par les participants avant le début de l'exercice en cours.

**Survivant** – Le survivant d'un participant est la personne qui, au moment du décès et avant la retraite du participant satisfait à l'une des conditions suivantes :

- était mariée avec ce dernier;
- ou cohabitait avec le participant dans une union de type conjugal depuis au moins un an.

## V

**Valeur de transfert** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 50 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; cette prestation équivaut à la valeur forfaitaire de la future pension du participant; elle doit être transférée à un autre régime de retraite agréé, à un régime enregistré d'épargne-retraite agréé ou à une institution financière pour acheter une pension.

**Valeur liée au marché** – Valeur d'un investissement établie en fonction des valeurs marchandes moyennes sur un certain nombre d'années; elle sert à réduire l'impact des fluctuations marquées de la valeur marchande des placements.

**Prestation supplémentaire de décès** – Prestation (assurance-vie temporaire décroissante) égale au double du salaire annuel du participant; la protection diminue chaque année de 10 p. 100 à partir de 66 ans; un montant minimal de protection (10 000 \$) est offert gratuitement à partir de 65 ans aux participants admissibles à une pension immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi de la fonction publique; cette protection est maintenue à vie.

**Prestations acquises** – Coûts des prestations pour les services accomplis par les participants au cours de l'exercice.

**Prestations constituées** – Valeur actuelle des prestations acquises par les participants conformément au Régime pour le service ouvrant droit à pension à ce jour.

Q

**Quasi-espèces** – Titres de placement à court terme, fortement liquides (p. ex. effets de commerce, bons du Trésor, billets à demande). Ces titres arrivent à échéance moins d'un an après la date d'émission et sont facilement monnayables.

R

**Régime de pensions du Canada (RPC)** – Régime de pension à participation obligatoire liée à la rémunération; ce régime est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1966 afin de fournir une pension de base à tous les travailleurs canadiens âgés de 18 à 70 ans de toutes les provinces et de tous les territoires, sauf dans la province de Québec, qui a mis sur pied un régime semblable pour les personnes qui travaillent dans cette province.

**Régime de rentes du Québec (RRQ)** – Régime de retraite semblable au Régime de pensions du Canada qui couvre les personnes qui travaillent au Québec; il est administré par la Régie des rentes du Québec.

**Régime de retraite à prestations déterminées** – Genre de régime de retraite agréé qui offre une pension d'un montant déterminé, habituellement calculée en fonction du salaire et des années de service du participant; le Régime de retraite de la fonction publique est un régime à prestations déterminées.

**Régime de retraite de la fonction publique** – Régime de retraite entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1954 en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* et qui établit les prestations qui devront être versées aux employés de la fonction publique fédérale en cas de retraite, de cessation d'emploi ou d'invalidité ainsi qu'à leurs survivants en cas de décès.

**Remboursement des cotisations** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique et qui comptent moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du Régime de retraite de la fonction publique; elle comprend les cotisations de l'employé plus les intérêts, s'il y a lieu.

**Risque de change** – Risque que la valeur des investissements réalisés en devise étrangère fluctue en raison de la variation des taux de change.

**Incapacité** – Incapacité (physique ou mentale) empêchant une personne d'avoir un emploi rémunérateur pour lequel elle satisfait raisonnablement aux exigences en matière d'études, de formation et d'expérience et qui, selon toute vraisemblance, pourrait perdurer tout le reste de la vie.

## L

**Loi sur la pension de la fonction publique** – Loi qui pourvoit à la pension des personnes employées dans la fonction publique du Canada.

## M

**Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP)** – Les gains maximaux à l'égard desquels les cotisations peuvent être versées au Régime de pensions du Canada ou au Régime de rentes du Québec (salaire plafond) au cours de l'année.

## O

**Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public** – Office constitué le 1<sup>er</sup> avril 2000 par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et qui a pour mandat d'investir sur les marchés financiers les cotisations de l'employeur et des employés aux régimes de pension du secteur public.

## P

### Pensions :

- **Pension différée** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; la pension différée est calculée comme une pension immédiate, mais elle devient payable à l'âge de 60 ans; le participant admissible à une pension différée peut demander une allocation annuelle à tout moment après avoir atteint l'âge de 50 ans.
- **Pension immédiate** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 60 ans ou plus avec au moins deux années de service ouvrant droit à pension **ou** à l'âge de 55 ans avec au moins 30 ans de service ouvrant droit à pension **ou** à tout âge en cas d'invalidité permanente; elle est calculée selon la formule de base qui suit :

2 p.100 X nombre d'années de service ouvrant droit à pension (jusqu'à concurrence de 35 ans) X salaire moyen des 5 années consécutives de service les mieux payées.

**Prestation au survivant** – Prestation de retraite qui est payée au survivant du participant au régime lorsque ce participant décède.

**Prestation minimale** – Prestation qui équivaut au paiement de la pension du participant pour une période de cinq ans; si le participant ou ses survivants admissibles n'ont pas reçu en totalité le montant équivariant à cinq fois le montant de la pension annuelle de base du participant, le solde est versé, sous forme de paiement forfaitaire, au bénéficiaire désigné ou, s'il n'y en a pas, à la succession du participant.



## Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et d'autres comptes sur les prestations

**constituées** – Situation financière du régime; un montant positif indique que l'actif net et d'autres comptes du régime sont supérieurs aux prestations constituées, alors qu'un montant négatif indique que le montant des prestations constituées est supérieur à l'actif net et aux autres comptes.

**Exposition à un risque de change** – Mesure dans laquelle les placements du régime sont exposés à un risque de change.

## G

**Gains et pertes actuariels** – Différence entre ce qui s'est produit et ce qui devait se produire dans les évaluations actuarielles.

## H

**Hypothèses actuarielles** – Estimations, utilisées par des actuaires dans le cadre d'une évaluation actuarielle, des taux de rendement de l'actif, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité, des salaires futurs et d'autres facteurs.

## I

**Indexation** – Rajustement automatique des pensions versées ou des prestations constituées (pensions différées), en fonction des variations de l'indice des prix à la consommation; les pensions de la fonction publique sont indexées en janvier de chaque année afin de préserver le pouvoir d'achat.

**Indice composé de Standard and Poor's 500 (Indice S&P 500)** – L'indice composé recense 500 titres américains choisis selon la taille du marché, la liquidité et la position occupée au sein du secteur d'activité. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière (cours du titre multiplié par le nombre d'actions en circulation), le poids de chaque titre dans l'indice étant proportionnel à sa valeur marchande. La société Standard and Poor's choisit les titres qui font partie de l'indice.

**Indice composé S&P/TSX** – L'indice boursier canadien le plus diversifié. Il représente près de 90 p. 100 de la capitalisation des entreprises canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. Un comité formé de représentants de la Bourse de Toronto et de Standard and Poor's choisit les sociétés qui feront partie de l'indice composé S&P/TSX.

**Indice de référence** – Norme qui permet de comparer les taux de rendement aux indices des marchés boursiers et obligataires créés par des sociétés boursières ou des maisons de courtage de valeurs.

**Indice des prix à la consommation (IPC)** – Indicateur du changement des prix publié tous les mois par Statistique Canada. L'IPC est calculé en comparant l'évolution dans le temps du prix d'un « panier » d'environ 300 produits et services dont l'alimentation, le logement, le transport, l'habillement et les loisirs. L'indice est « pondéré » puisqu'il accorde davantage de poids au changement de prix de certains produits – p. ex., plus de poids au logement qu'aux loisirs – afin de refléter au mieux les habitudes de dépenses typiques. L'augmentation de l'IPC est aussi appelée augmentation du coût de la vie.



## A

**Accord de transfert de pension** – Entente négociée entre le gouvernement du Canada et un employeur admissible pour assurer la transférabilité des droits à pension accumulés d'un régime à l'autre.

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations** – Liquidités, cotisations à recevoir, placements et autres comptes, moins le passif, qui sont disponibles pour payer les prestations devant être versées à l'avenir; pour les besoins de cette définition, le passif d'un régime ne comprend pas les prestations constituées.

**Allocation annuelle** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; elle équivaut à une pension différée réduite, car elle tient compte du paiement anticipé des prestations de retraite; elle est payable à partir de 50 ans.

## C

**Compte de la caisse de retraite de la fonction publique** – Compte établi pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Compte de pension de retraite de la fonction publique** – Compte établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Cotisations** – Montants versés par l'employeur (le gouvernement du Canada) et l'employé de la fonction publique dans un fonds de pension pour financer les futures prestations de retraite; chaque année, le gouvernement, à titre d'employeur, verse un montant, déterminé par le président du Conseil du Trésor, qui est suffisant pour financer les prestations futures acquises par les employés durant l'année.

**Cotisations à recevoir** – Sommes que doit recevoir le régime pour les services accomplis par les participants jusqu'à la date d'établissement des états financiers.

## E

**Enfants d'un participant** – Les enfants à la charge du participant qui ont moins de 18 ans; les enfants âgés de 18 à 25 ans peuvent recevoir des allocations s'ils sont inscrits à plein temps à des cours dans une école ou un autre établissement d'enseignement qu'ils ont fréquemment interrompu depuis leur 18<sup>e</sup> anniversaire; cette allocation équivaut à un dixième de la pension du participant pour chaque enfant admissible (maximum de quatre dixièmes).

**Évaluation actuarielle** – Rapport actuariel sur la situation financière d'un régime de retraite qui permet de déterminer clairement le montant des cotisations futures et les besoins de capitalisation du régime.

## Glossaire

Tableau 7  
Prestations supplémentaires de décès : Nombre de participants et de prestations de décès versées  
Exercice terminé le 31 mars 2008

Année	Participants actifs			Participants retraités			Prestations de décès versées		
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total (en dollars)
2008	127 548	160 639	288 187	85 374	47 804	133 178	3 545	1 394	4 939
2007	123 821	152 826	276 647	84 107	44 967	129 074	3 495	1 203	4 698
2006	122 529	149 452	271 981	83 049	42 316	125 365	3 513	1 234	4 747
1. Comprend 47 hommes et 21 femmes payant à un taux commercial.									
									138 082 453

Montant versé

Tableau 6

Nombre et montant des paiements de la valeur de transfert selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension et l'âge à la date de cessation d'emploi

Exercice terminé le 31 mars 2008

Âge à la date de cessation d'emploi									
Années de service ouvrant droit à pension <sup>2</sup>	Total								
	Moins de 5	5-9	10-14	15-19	20-24	25-29	30-35	Hommes, total	Femmes, total
Moins de 30	198	53	0	2	18	54	116	147	114
30-34	147	114	16	2	18	54	116	147	114
35-39	116	123	54	18	2	54	116	147	114
40-44	85	107	50	50	16	50	85	107	107
45-49	71	89	50	73	33	35	71	89	89
Total (en dollars)	617	486	170	143	51	35	5	603	904
Total global	251	142	109	119	160	279	313	308	356
Total global									1 507
									142 292 254 \$

1. L'âge moyen des cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 38,15 ans pour les hommes, de 38,63 ans pour les femmes et de 38,44 ans pour les deux groupes confondus.
2. Le nombre moyen d'années de service ouvrant droit à pension pour les cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 7,79 pour les hommes, de 8,25 pour les femmes et de 8,07 pour les deux groupes confondus.



Enfants et étudiants

Enfants et étudiants	
Total	
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2007	Ajouts
2 192	244
	Suppressions
	45
Redressements <sup>4</sup>	(340)
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 31 mars 2008	
2 051	
1. Comprend le remboursement intégral des cotisations, les pensions immédiates et les allocations annuelles versées, les options non encore exercées, la valeur des transferts, les pensions différées par choix, les pensions différées immobilisées (s'il y a lieu) et les transferts à l'extérieur.	
2. Il s'agit d'employés qui interrompent temporairement leurs cotisations (employés à temps partiel, en congé non rémunéré, etc.).	
3. Ne comprend pas 6 439 employés avec pensions différées au 31 mars 2008.	
4. Redressements pour les transactions achevées après la fin de l'exercice et dont la date d'entrée en vigueur est avant le 31 mars.	

Tableau 5  
Variations du nombre de cotisants actifs, de retraités et de survivants recevant une pension

Exercice terminé le 31 mars 2008

Variations du nombre de cotisants actifs			
	Hommes	Femmes	Total
Nombre de cotisants actifs au 1 <sup>er</sup> avril 2007	127 929	154 834	282 763
Ajouts			
Suppressions	12 908	17 594	30 502
Employés ayant quitté la fonction publique <sup>1</sup>	7 813	8 723	16 536
Employés qui ne sont plus cotisants <sup>2</sup>	379	364	743
Décès	200	145	345
Total des suppressions	8 392	9 232	17 624
Redressements <sup>4</sup>	(371)	(291)	(662)
Nombre de cotisants actifs au 31 mars 2008	132 074	162 905	294 979
Variations du nombre de retraités			
			Total
Nombre de retraités au 1 <sup>er</sup> avril 2007			167 693
Ajouts			9 423
Suppressions			5 256
Redressements <sup>4</sup>			(209)
Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2008			171 651
Variations du nombre de survivants recevant une pension			
			Total
Nombre de survivants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2007			56 540
Ajouts			2 685
Suppressions			2 445
Redressements <sup>4</sup>			(76)
Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2008			56 704

Tableau 4  
Allocations annuelles et paiements forfaitaires devenus payables

Exercice terminé le 31 mars 2008

Année	Allocations annuelles <sup>1</sup>		Paiements forfaitaires <sup>2</sup>	
	Nombre	Total	Allocation moyenne <sup>3</sup>	Montant
	Hommes Femmes			
2008	671	1 023	1 694	25 999 \$
				5 564
				325 318 263 \$
2007	639	1 039	1 678	24 867 \$
				6 470
				245 077 374 \$
2006	630	910	1 540	23 100 \$
				5 030
				227 070 300 \$

1. Comprend les allocations annuelles différées. Une allocation annuelle différée est une pension différée réduite en raison d'un paiement anticipé.
2. Comprend la valeur des transferts, le remboursement des cotisations, les montants virés à d'autres régimes de retraite dans le cadre des accords de transfert des pensions et les montants transférés en vertu de la Loi sur le partage des prestations de retraite.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 3

Pensions non réduites (pensions immédiates)<sup>1</sup>

Exercice terminé le 31 mars 2008

Année		Age à la retraite														
Pension moyenne non réduite <sup>5, 6</sup>	Age <sup>4</sup> moyen <sup>4</sup>	66 ans ou plus														
		Total	65	64	63	62	61	60 <sup>3</sup>	59	58	57	56	55	50-54 <sup>2</sup>		
2008	97	1,534	572	498	452	375	1,229	463	332	240	245	347	390	6 774	59,13	37 858 \$
2007	123	1,494	577	491	386	395	1,048	371	322	257	250	293	389	6 396	59,05	37 392 \$
2006	93	1,363	498	419	353	258	858	341	299	212	188	301	335	5 518	59,04	36 124 \$
1. Comprend les pensions non réduites (pensions immédiates); exclut ceux qui touchent une pension immédiate parce qu'ils ont droit à des prestations de retraite pour cause d'invalidité (490 en 2008).																
2. Comprend seulement les employés opérationnels de Service correctionnel du Canada qui sont admissibles à une pension non réduite.																
3. Exclut les pensions différées devenues payables à 60 ans. En 2008, 465 pensions différées (260 hommes et 205 femmes) sont devenues payables à 60 ans.																
4. En 2008, l'âge moyen de la retraite était de 59,15 pour les hommes et de 59,11 pour les femmes.																
5. Ces montants comprennent l'indexation.																
6. En 2008, la pension non réduite moyenne s'élevait à 38 222 \$ pour les hommes et à 37 359 \$ pour les femmes.																



Tableau 2

## Pensions devenues payables

Exercice terminé le 31 mars 2008

Pensions devenues payables <sup>1</sup>				
Année	Hommes	Femmes	Total	Montant total payé
2008	5 020	4 403	9 423	315 850 872 \$
2007	4 877	4 154	9 031	295 948 307 \$
2006	4 506	3 403	7 909	247 993 023 \$
				Pension moyenne – 31 355 \$
				Pension moyenne – 32 770 \$
				Pension moyenne – 33 519 \$

Pensions devenues payables aux survivants <sup>2</sup>				
Année	Époux/ conjoint de fait	Enfants et étudiants	Total	Montant total payé
2008	2 685	244	2 929	35 567 847 \$
2007	2 765	306	3 071	35 705 939 \$
2006	2 771	308	3 079	34 393 831 \$
				Pension moyenne – 12 989 \$
				Pension moyenne – 12 607 \$
				Pension moyenne – 12 139 \$
				Pension moyenne – 2 430 \$
				Pension moyenne – 2 767 \$
				Pension moyenne – 2 836 \$

1. Pour 2008, les pensions devenues payables comprennent les pensions immédiates (6 774), les pensions différées (465), les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement (1 694) et les prestations de retraite pour cause d'invalidité (490).

2. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 1  
Pensions versées

En date du 31 mars 2008

Nombre de pensions et de pensions aux survivants versées

Année	Pensions <sup>1</sup>	Pensions aux survivants <sup>2</sup>	Total
2008	171 651	58 755	230 406
2007	167 693	58 732	226 425
2006	164 084	58 998	223 082

Montant annuel moyen – Pensions et pensions aux survivants versées<sup>3</sup>

Année	Pensions <sup>1</sup>			Pensions aux survivants		
	Hommes	Femmes	Total	Époux/ conjoint de fait	Enfants	Étudiants
2008	Montant annuel moyen 27 208 \$	17 061 \$	23 422 \$	11 152 \$	1 922 \$	2 424 \$
	Âge moyen 70,74	69,19	70,16	77,51		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 25,32	21,34	23,84			
2007	Montant annuel moyen 26 288 \$	16 018 \$	22 536 \$	10 795 \$	1 889 \$	2 309 \$
	Âge moyen 70,68	69,31	70,18	77,18		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 25,21	21,06	23,69			
2006	Montant annuel moyen 25 190 \$	14 995 \$	21 548 \$	10 399 \$	1 763 \$	2 238 \$
	Âge moyen 70,60	69,44	70,19	76,86		
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension 25,07	20,79	23,54			

1. Comprend les pensions immédiates (dont les prestations de retraite pour cause d'invalidité), les pensions différées et les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement.
2. Comprend l'époux ou le conjoint de fait, les enfants et les étudiants.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableaux statistiques

## Prestations supplémentaires de décès

Au 31 mars 2008, 288 187 participants actifs contribuaient au Régime des prestations supplémentaires de décès et 129 074 retraités y contribuaient sur une base facultative. Au cours de l'exercice 2007-2008, on a accepté 4 939 demandes de prestations supplémentaires de décès. L'état du Compte de prestations de décès de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2008

2008	2007
------	------

(en dollars)

**Solde d'ouverture** 2 442 941 725 2 322 941 560

**Rentrées et autres crédits**

Cotisations

Employés (du gouvernement et d'organismes de la fonction

publique)

Gouvernement

Généralités

Prime unique pour prestation de 10 000 \$<sup>1</sup>

Organismes de la fonction publique

Intérêts

**Total**

**Palements et autres débits**

Prestations versées

Généralités<sup>2</sup>

Prestation de 10 000 \$<sup>3</sup>

Autres prestations de décès versées

**Total**

**Rentrées moins paiements**

**Solde de clôture**

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

**Remarques**

1. Prestation de 5 000 \$ versée avant le 14 septembre 1999.

2. Les prestations versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi.

3. Les prestations de 10 000 \$ (5 000 \$ avant le 14 septembre 1999) versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi et au nom desquels une prime unique pour une prestation de décès de 10 000 \$ (5 000 \$ avant le 14 septembre 1999) a été versée.



## RC n° 2

Au cours de la période triennale commençant le 1<sup>er</sup> avril 1995, un certain nombre d'employés âgés de 50 à 54 ans ont quitté la fonction publique en se prévalant du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui permettait d'exempter de la réduction habituelle la pension des employés déclarés excédentaires.

## État du RC n° 2

Exercice terminé le 31 mars 2008

	2008	2007
--	------	------

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>	<b>825 841 342</b>	<b>831 426 264</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations du gouvernement et intérêts		
Cotisations		—
Intérêts	57 902 763	60 285 511
Redressement du passif actuariel	9 500 000	9 500 000
<b>Total</b>	<b>67 402 763</b>	<b>69 785 511</b>
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	80 392 826	79 244 775
Impôt remboursable	(6 081 532)	(3 874 342)
<b>Total</b>	<b>74 311 294</b>	<b>75 370 433</b>
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>(6 908 531)</b>	<b>(5 584 922)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>818 932 811</b>	<b>825 841 342</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

2008 2007

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>	<b>595 383 842</b>	<b>542 955 438</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations		
Employés du gouvernement	7 616 306	7 966 507
Employés retraités	239 725	176 240
Employés d'organismes de la fonction publique	1 272 032	1 285 632
Cotisations de l'employeur		
Gouvernement	54 274 959	56 524 613
Organismes de la fonction publique	9 111 188	9 496 144
Intérêts	45 147 372	42 852 014
Virements à d'autres caisses de retraite	1532	-
Option de la valeur de transfert	455	70
<b>Total</b>	<b>117 663 569</b>	<b>118 301 220</b>
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	9 147 587	7 405 601
Prestations minimales	-	14 749
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	771 428	477 249
Paielements - Valeur de transfert des pensions	514 772	492 237
Remboursements des cotisations		
Employés du gouvernement	6 172	78 821
Employés d'organismes de la fonction publique	6 453	43 739
Virements à d'autres caisses de retraite	5 382 797	1 391 609
Impôt remboursable	53 454 981	55 968 811
<b>Total</b>	<b>62 284 190</b>	<b>65 872 816</b>
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>48 379 379</b>	<b>52 428 404</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>643 763 221</b>	<b>595 383 842</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

## Compte des régimes compensatoires

Des prestations supplémentaires sont versées aux fonctionnaires conformément aux dispositions des parties I et II du *Règlement n° 1 sur le régime compensatoire* (fonctionnaires) et du *Règlement n° 2 sur le régime compensatoire* (Programme d'encouragement à la retraite anticipée). La *Loi sur les régimes de retraite particuliers* autorise l'établissement de ces règlements et institue le compte des régimes compensatoires (RC).

Les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires, qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires est crédité trimestriellement par des intérêts aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Le compte des régimes compensatoires est inscrit auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et, chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et ce compte au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p. 100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Les déficits actuariels relatifs aux régimes compensatoires sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en montants égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale, de mars 2005, aucun rajustement n'a été porté au crédit du RC n° 1 (aucun en 2007), mais un rajustement de 9,5 millions de dollars a été porté au crédit du RC n° 2 (9,5 millions de dollars en 2007).

### RC n° 1

Aux fins de l'impôt, les opérations financières visant les participants au Régime qui gagnaient plus de 130 700 \$ en 2008 sont consignées séparément. Au 31 mars 2008, environ 4 242 fonctionnaires entraient dans cette catégorie, et 2 284 retraités touchaient des prestations provenant du RC n° 1.

2008	2007
------	------

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>	<b>139 893 664</b>	<b>141 250 581</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations	991 172 231	926 614 593
Employés du gouvernement	91 962 742	14 907 593
Employés retraités	18 895 096	78 391 530
Cotisations de l'employeur	2 123 699 672	2 020 276 871
Gouvernement	187 998 219	166 837 423
Organismes de la fonction publique	39 306 040	37 986 812
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	6 134 631	9 269 273
Option de la valeur de transfert	<b>3 459 168 631</b>	<b>3 254 284 095</b>
<b>Total</b>		
<b>Palements et autres débits</b>		
Pensions	238 069 481	158 793 473
Prestations minimales	5 038 314	3 468 773
Palements à l'égard du partage des prestations de retraite	6 982 751	4 965 827
Palements – Valeur de transfert des pensions	85 456 182	77 563 031
Remboursements des cotisations	6 606 191	6 879 694
Employés du gouvernement	2 024 351	1 943 365
Employés d'organismes de la fonction publique	44 822 166	17 091 114
Virements à d'autres caisses de retraite	19 143 222	13 064 456
Dépenses administratives	<b>408 142 658</b>	<b>283 769 733</b>
<b>Total</b>	<b>3 051 025 973</b>	<b>2 970 514 362</b>
<b>Rentrées moins paiements</b>		
<b>Virements à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public</b>	<b>(3 057 534 368)</b>	<b>(2 971 871 279)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>133 385 269</b>	<b>139 893 664</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.



# État du Compte de pension de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2008

2008 2007

**Solde d'ouverture** 89 277 977 242 86 978 373 295  
 (en dollars)

**Rentrées et autres crédits**  
 Cotisations

Employés du gouvernement 8 954 994 10 711 265  
 Employés retraités 29 375 459 31 788 902  
 Employés d'organismes de la fonction publique 672 733 849 776

Cotisations de l'employeur  
 Gouvernement 30 290 329 33 455 826  
 Organismes de la fonction publique 474 820 618 097

Virements en provenance d'autres caisses de retraite 1 736 497 208 412  
 Intérêts 6 376 281 714 6 421 850 492  
**Total** 6 447 786 546 6 499 482 770

**Paielements et autres débits**  
 Pensions 4 184 464 826 3 996 120 467

Prestations minimales 13 039 650 10 474 192  
 Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite 32 786 630 32 186 395  
 Paielements – Valeur de transfert des pensions 56 836 072 60 819 591

Remboursements des cotisations  
 Employés du gouvernement 184 245 192 155  
 Employés d'organismes de la fonction publique 45 161 17 860  
 Virements à d'autres caisses de retraite 89 574 514 43 418 342

Dépenses administratives 69 893 740 56 649 821  
**Total** 4 446 824 838 4 199 878 823

**Rentrées moins paielements** 2 000 961 708 2 299 603 947  
**Solde de clôture** 91 278 938 950 89 277 977 242

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

## Compte de pension de retraite de la fonction publique et Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique sert à inscrire toutes les opérations (cotisations, versements des prestations et transferts) relatives aux services ouvrant droit à pension accumulés avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

Le Compte porte intérêt trimestriellement aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Aux termes de la loi, le Compte de pension de retraite de la fonction publique est débité des montants nécessaires pour ramener l'excédent estimatif à 10 p. 100 au plus du passif actuariel. Aucun rajustement n'a été effectué au cours de l'exercice. Toutes les cotisations faites par les participants au Régime, le gouvernement et les employeurs participants au titre de services ouvrant droit à pension accumulés après le 31 mars 2000 sont versées dans la Caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations à la Caisse de retraite, moins les prestations, et d'autres paiements sont transférés à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investis sur les marchés financiers.

Les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en créditant annuellement la Caisse de montants égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale, déposée en novembre 2006, aucun rajustement n'a été effectué dans la Caisse de retraite (aucun en 2007) ni dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2007).

Les opérations relatives aux services ouvrant droit à pension qui ont été accumulées après le 31 mars 2000 sont inscrites dans un compte interne du gouvernement, à savoir le Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique. Le solde de ce compte en fin d'exercice représente le montant des cotisations nettes qui attendent d'être transférées à Investissements PSP.

États des opérations des comptes

**19. Événements postérieurs (suite) :**

Selon les principales conventions comptables qui sont décrites à la Note 2, les variations dans la juste valeur des placements survenues après la fin de l'exercice financier seront inscrites aux états financiers de 2008-2009. Le gouvernement continue d'avoir l'obligation légale de payer les prestations de retraite, nonobstant la performance financière du portefeuille de placements.

**20. Chiffres comparatifs :**

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.



**17. Engagements :**

Investissements PSP et ses filiales ont convenu de conclure des opérations de placement qui seront financées au cours des années à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars 2008, les engagements en cours attribuables au Régime, sous la forme de placements en actions de société fermées, de placements en immobilier et en infrastructures et de placements sur les marchés publics, se chiffraient à 5 635 millions de dollars (3 157 millions de dollars en placements en actions de sociétés fermées, 1 477 millions de dollars en placements immobiliers, 621 millions de dollars en placements dans des marchés publics et 380 millions de dollars en placements en infrastructures).

**18. Passif éventuel :**

*La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la Cour a rendu sa décision et rejeté les revendications des demandeurs. Plusieurs demandeurs portent actuellement en appel cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario. Les résultats de ces appels ne peuvent être déterminés en ce moment.

**19. Événements postérieurs :**

Suite à l'approbation en janvier 2009 par la Cour supérieure de justice de l'Ontario du plan de restructuration du PCAA, le processus de restructuration du PCAA, tel que divulgué à la Note 4(a), a été complété avec succès et ratifié. Suite à cette restructuration, le PCAA sera converti en titres à revenu fixe à long terme.

Depuis le 31 mars 2008, les marchés financiers mondiaux ont connu des turbulences et une volatilité importante. La répercussion des récentes fluctuations des marchés sur la partie des avoirs du Régime composée de titres cotés en portefeuille a conduit à des rendements négatifs de l'ordre d'environ moins 16 p. 100 pour la période se terminant le 31 décembre 2008. Cependant, l'effet du ralentissement économique est atténué par la diversification du portefeuille de placements administré par Investissements PSP, tel que divulgué à la Note 4(c). Comme les placements du Régime ont par leur nature un horizon à long terme, on ne prévoit pas que cette baisse de valeur portera atteinte à l'objectif à long terme du portefeuille de placements détenu par le biais d'Investissements PSP.

**15. Régimes compensatoires (suite) :**

Le tableau suivant présente un sommaire de la variation du solde des RC n<sup>os</sup> 1 et 2 au cours de l'exercice :

2008	2007
------	------

Variation du solde du compte		
Augmentation		
Cotisations – employeurs	63	66
Cotisations – employés	9	10
Revenus d'intérêts	103	103
Variation nette des contributions à recevoir pour des services passés	4	2
Redressement dû à l'évaluation actuarielle	10	10
Augmentation de l'impôt remboursable à recevoir	47	52
<b>236</b>		<b>243</b>
Diminution		
Prestations versées	90	87
Remboursements et virements	7	2
Versement au titre de l'impôt remboursable	47	52
<b>144</b>		<b>141</b>
Augmentation du solde du compte		102

Les déficits actuariels relevés entre le solde du compte des régimes compensatoires et le passif actuariel sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale de mars 2005, aucun rajustement n'a été requis au compte de RC n<sup>o</sup> 1 (néant en 2007) mais, par contre, un ajustement de 9,5 millions de dollars (9,5 millions de dollars en 2007) a été porté au crédit du compte de RC n<sup>o</sup> 2 au cours de l'exercice.

**16. Garanties :**

Investissements PSP a convenu de garantir, dans le cadre d'une opération de placement, un emprunt à terme non renouvelable. Au 31 mars 2008, dans l'éventualité d'une défaillance, le Régime devra assumer l'obligation relative à l'emprunt jusqu'à concurrence de 292 millions de dollars plus les intérêts et autres frais connexes. De plus, Investissements PSP garantit de façon inconditionnelle et irrévocable tous les billets à court terme émis par sa filiale en propriété exclusive, PSP Capital Inc.

15. Régimes compensatoires (suite) :

Puisque les régimes sont assujettis à une loi distincte, le solde de ce compte et les prestations constituées connexes ne sont pas consolidés dans les états financiers du Régime. Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière des RC n<sup>os</sup> 1 et 2 au 31 mars :

2008	2007
------	------

(en millions de dollars)

Solde net et prestations constituées

Solde du compte		
Compte des régimes compensatoires	1 463	1 421
Impôt remboursable à recevoir	1 444	1 397
Cotisations à recevoir des employés pour les services passés	1	3
Cotisations à recevoir des employeurs pour les services passés	5	—
Prestations constituées	2 913	2 821
	2 643	2 580
Excédent du solde du compte sur les prestations constituées		241

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées associées aux régimes compensatoires correspondent, à tous les égards, à celles qui ont été utilisées pour ce qui est du Régime, à l'exception qu'elles tiennent compte de l'incidence de l'impôt remboursable sur le taux de rendement théorique prévu du compte.



**14. Dépenses administratives (suite) :**

Les dépenses administratives comprennent les éléments suivants :

2008	2007
------	------

TPSGC	86	67
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada	2	2
Bureau du surintendant des institutions financières	1	1
<b>Total des dépenses administratives incluses dans le coût du service</b>	<b>89</b>	<b>70</b>
Investissements PSP		
Charges d'exploitation	56	38
Frais de gestion des placements externes	45	37
<b>Total des Investissements PSP</b>	<b>101</b>	<b>75</b>
<b>Total des dépenses administratives</b>	<b>190</b>	<b>145</b>

**15. Régimes compensatoires :**

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et RC n° 2) ont été mis en place en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* afin de verser des prestations de retraite supplémentaires à des employés. Le RC n° 1 prévoit le versement de prestations excédant celles qui sont permises en vertu des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des régimes de retraite agréés. Quant à lui, le RC n° 2 prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires désignés excédentaires dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée dont le terme de trois ans a pris fin le 31 mars 1998. Les coûts du RC n° 2 sont entièrement à la charge du gouvernement du Canada. Conformément aux dispositions de la loi, les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Les régimes compensatoires sont inscrits auprès de l'Agence du revenu du Canada (« ARCC ») et, à chaque année, un virement est effectué entre l'ARCC et le compte des régimes compensatoires au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARCC une somme de 50 p.100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARCC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.



**14. Dépenses administratives :**

La Loi prévoit que les dépenses administratives soient imputées au Régime. Les services administratifs sont fournis par des organismes gouvernementaux associés au Régime. Les dépenses administratives attribuables à TPSGC, au Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada et au Bureau du surintendant des institutions financières sont approuvées chaque année par le Conseil du Trésor. Les dépenses administratives engagées par Investissements PSP sont aussi imputées au Régime.

À titre d'administrateur, TPSGC recouvre auprès du Régime les dépenses administratives liées aux activités qui sont directement attribuables à son administration. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, le développement et l'entretien des systèmes, le coût des locaux et d'autres frais de fonctionnement liés à l'administration du Régime au sein du ministère.

En tant que gestionnaire de programme pour le Régime, le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada fournit un appui à l'interprétation de la politique, de l'information à l'intention des participants, des services de capitalisation et de financement et un soutien au Comité consultatif sur la pension et impute ses frais d'administration au Régime.

Le Bureau du surintendant des institutions financières offre des services d'évaluations actuarielles et il en impute les frais au Régime.

En tant que gestionnaire de placements du Régime, Investissements PSP impute ses dépenses de fonctionnement, de salaires et avantages sociaux, ainsi que d'autres frais de fonctionnement et de gestion de placements externes au Régime.

**12. Redressements dus à l'évaluation actuarielle :**

Conformément aux dispositions de la loi applicable au Régime, le président du Conseil du Trésor doit exiger que tout déficit actuariel relevé dans la Caisse de retraite de la fonction publique soit porté au crédit de la Caisse en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans, à partir de l'exercice au cours duquel le rapport actuariel est déposé au Parlement. Les excédents de la Caisse de retraite peuvent être gérés en réduisant les cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou en retirant des montants de la Caisse.

Les dispositions législatives exigent également que les déficits relevés entre le solde du Compte de pension de retraite de la fonction publique et le passif actuariel soient éliminés par une augmentation du Compte par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. Lorsque le Compte de pension de retraite de la fonction publique est plus élevé que le passif actuariel, les dispositions législatives permettent aussi que les excédents soient portés en diminution du Compte sur une période d'au plus 15 ans.

L'évaluation actuarielle triennale du Régime de retraite de la fonction publique établie en date du 31 mars 2005 et déposée au Parlement en novembre 2006 n'a requis aucun ajustement à la Caisse de retraite de la fonction publique (néant en 2007) ni au Compte de pension de retraite de la fonction publique pour l'exercice terminé au 31 mars 2008 (néant en 2007).

**13. Remboursements et virements :**

	2008	2007
(en millions de dollars)		
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	40	37
Remboursements de cotisations et paielements de la valeur de transfert	151	148
Virements à d'autres caisses de retraite	134	60
<b>Total des remboursements et virements</b>	<b>325</b>	<b>245</b>

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 11. Revenus de placements (suite) :

b) Revenus de placements selon la composition de l'actif :

Les revenus de placements selon la composition de l'actif, après l'attribution des gains et des pertes nets réalisés et non réalisés sur les placements, s'établissent comme suit pour l'exercice terminé le 31 mars :

2008	2007
------	------

(en millions de dollars)	
<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>	
Actions canadiennes	943
Actions américaines à grande capitalisation	166
Actions EAO à grande capitalisation	343
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	
Actions de marchés émergents	283
<b>Actions de sociétés fermées</b>	
Titres à revenu fixe de valeur nominale	(3)
Équivalents de trésorerie	190
Obligations gouvernementales mondiales	132
Titres canadiens à revenu fixe	283
<b>Actifs à rendement réel</b>	
Obligations mondiales indexées à l'inflation	41
Placements immobiliers	121
Infrastructures	206
<b>Titres à rendement absolu</b>	
Revenus (pertes) de placements	206
	(32)
	16
	206
	(20)
	473
	13
	34
	2 517

Les revenus de placements comprennent des pertes de change réalisées de 424 millions de dollars (95 millions de dollars en 2007) et des pertes de change non réalisées de 271 millions de dollars (gains de change non réalisés de 322 millions de dollars en 2007).

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 11. Revenus de placements :

a) Revenus de placements :

Les revenus de placements, pour l'exercice terminé le 31 mars, avant l'attribution aux catégories d'actif des gains ou des pertes nets réalisés et non réalisés sur les placements, sont présentés dans le tableau suivant :

	2008	2007
Revenus d'intérêts	490	333
Revenus de dividendes	269	220
Autres revenus	79	186
Revenus tirés du prêt de titres	7	4
Frais d'opérations	(16)	—
Gains nets réalisés	829	743
Revenus de placements avant gains et pertes nets non réalisés	1 967	2 340
Variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice	(2 069)	177
<b>Revenus (pertes) de placements</b>	<b>(102)</b>	<b>2 517</b>



## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 9. Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées :

Aux fins de capitalisation, la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations et les prestations constituées avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 et après le 31 mars 2000 est établie séparément. Selon les hypothèses utilisées aux fins comptables dans les présents états financiers, la répartition au 31 mars 2008 s'établit comme suit :

	Avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000	Après le 31 mars 2000	Total
--	----------------------------------------	--------------------------	-------

(en millions de dollars)

Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations	91 650	29 926	121 576
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif	—	(172)	(172)
Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations	91 650	29 754	121 404
Prestations constituées	(83 797)	(27 809)	(111 606)
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées	7 853	1 945	9 798

### 10. Cotisations :

	2008	2007
Des employés	1 250	1 066
Des employeurs	2 557	2 247
Total des cotisations	3 807	3 313

(en millions de dollars)

Au cours de l'exercice, les employés ont versé des cotisations représentant approximativement 33 p. 100 (32 p. 100 en 2007) des cotisations totales versées.

## 8. Prestations constituées (suite) :

a) Valeur actualisée des prestations constituées (suite) :

Les hypothèses portant sur le taux d'inflation à long terme et la hausse générale à long terme des salaires utilisées dans le cadre de l'évaluation aux fins comptables sont respectivement de 2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 (2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 en 2007). Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif découlant du Régime de retraite au 31 mars 2008, et les hypothèses correspondantes utilisées pour évaluer le coût des services rendus au cours de l'exercice et les charges d'intérêts sont présentées comme suit :

	2008		2007	
	Obligations	Valeur des charges	Obligations	Valeur des charges
Taux de rendement prévu sur les placements du Régime	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme
	Pourcentage (%)		Pourcentage (%)	
Taux de rendement				
placements du Régime				
Taux moyen pondéré des obligations à long terme	5,9	6,3	6,0	6,3
	7,1	5,0	7,3	5,0
				7,6

b) Redressement de la valeur actuarielle de l'actif :

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations a été établie en fonction de prévisions à court terme, conformément aux hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des prestations constituées. Le redressement de la valeur actuarielle de l'actif représente l'écart entre les placements évalués à leur juste valeur et les placements évalués aux valeurs liées au marché.

c) Modifications au Régime :

Durant l'exercice, certaines modifications ont été apportées au *Règlement sur la pension de la fonction publique* afin de permettre aux membres âgés de 69 ans d'accumuler du service supplémentaire ouvrant droit à pension et afin d'harmoniser certains avantages offerts aux employés des services opérationnels du Service correctionnel du Canada avec des avantages similaires du Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada. Il en a résulté une augmentation des prestations constituées de 13 millions de dollars qui a été imputée de façon ponctuelle aux coûts des services passés.

**7. PSP Capital Inc. :**

Au 31 mars 2008, PSP Capital Inc., une filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, avait en circulation 1 551 millions de dollars (503 millions de dollars en 2007) de billets à court terme venant à échéance dans les 32 à 364 jours suivants l'émission, dont 1 127 millions de dollars (365 millions de dollars en 2007) ont été attribués au Régime et sont présentés à la note 4 a) en tant que passif lié à des placements. Le montant maximum autorisé par le Conseil d'administration d'Investissements PSP est de 3 milliards de dollars pour les billets à court terme et de 1 milliard de dollars pour les billets à moyen terme. Il n'y a aucun billet à moyen terme émis et en circulation au 31 mars 2008. Les fonds mobilisés ont été principalement affectés au financement de placements immobiliers et en infrastructures, et sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par Investissements PSP. Les charges d'exploitation engagées par PSP Capital Inc. ont été imputées au Régime, et comprennent les intérêts débiteurs de 37 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2008 (13 millions de dollars en 2007).

**8. Prestations constituées :**

a) Valeur actualisée des prestations constituées :

La valeur actualisée des prestations constituées est établie par l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Des évaluations actuarielles sont établies tous les trois ans aux fins de capitalisation et sont mises à jour chaque année par l'actuaire en chef de BSIF aux fins comptables, à l'aide des hypothèses les plus probables du gouvernement. L'information présentée dans les présents états financiers provient de cette évaluation annuelle. L'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières a établi la plus récente évaluation actuarielle du Régime aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2005, et l'a déposée devant le Parlement le 3 novembre 2006. Cependant, l'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour en date du 31 mars 2008 en utilisant les hypothèses démographiques et la population de base de l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2005. Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées ont été élaborées à l'aide de prévisions à court terme et de prévisions des conditions du marché à long terme. De nombreuses hypothèses sont requises lors d'une évaluation actuarielle, y compris des estimations de l'inflation future, des taux d'intérêt, du rendement prévu des placements, des hausses générales de salaires, de la composition de l'effectif et des taux de retraite et de mortalité.



**6. Autres éléments d'actif :**

Les charges d'exploitation d'Investissements PSP sont imputées aux quatre régimes auxquels il fournit des services de placement, à savoir le Régime de retraite de la fonction publique, le Régime de retraite des Forces canadiennes, le Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada. Les frais directs des activités de placement, par exemple les honoraires de gestion externe de placement et les droits de garde, sont imputés à chaque régime et les frais d'exploitation sont imputés chaque trimestre selon la valeur des placements gérés pour chaque régime.

En 2008, 72,6 p.100 des charges d'exploitation ont été imputées au Régime de retraite de la fonction publique (72,4 p.100 en 2007). Investissements PSP impute initialement toutes les charges au Régime de retraite de la fonction publique, qui est remboursé sur une base trimestrielle par les trois autres régimes. En fin d'exercice, le solde des autres éléments d'actif est comme suit :

Quote-part des charges à recevoir :			
Régime de retraite des Forces canadiennes	12	2	
Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada	4	1	
Régime de retraite de la Force de réserve	—	—	
	<b>16</b>	<b>3</b>	
Autres	13	7	
<b>Total des autres éléments d'actif</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	

(en millions de dollars)

2008 2007



## Exercice terminé le 31 mars 2008

## 2008

(en millions de dollars)

Services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000		
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	207	185
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	164	145
	<b>371</b>	<b>330</b>
Services rendus après le 31 mars 2000		
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	421	345
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	1 015	833
Autres cotisations à recevoir	93	80
	<b>1 529</b>	<b>1 258</b>
Total des cotisations à recevoir	<b>1 900</b>	<b>1 588</b>

## 4. Placements (suite) :

(m) Placements sur les marchés privés (suite) :

L'actif au titre des actions de sociétés fermées comprend des participations dans des sociétés en commandite et dans des fonds gérés par des commandités et des placements qui sont détenus soit par Investissements PSP soit par ses filiales en propriété exclusive. Les placements sous-jacents représentent une participation ou des placements en actions, et comportent les risques et les possibilités de rendement qui s'y rattachent. Au 31 mars 2008, le montant total du financement comptabilisé au portefeuille d'actions de sociétés fermées relativement aux placements contrôlés directement par Investissements PSP est de zéro.

L'actif au titre des placements en infrastructures comprend des placements qui sont détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié d'actifs en infrastructures et de titres négociés sur les marchés publics. Au 31 mars 2008, le montant total du financement inscrit au portefeuille de placements en infrastructures relativement aux placements détenus directement par Investissements PSP est d'environ 250 millions de dollars.

Des frais de gestion de placements et des honoraires d'incitation au rendement sont habituellement engagés relativement aux placements sur les marchés privés mentionnés ci-dessus et soit ils sont payés au moyen d'apports de capital par Investissements PSP, soit ils sont portés en réduction des distributions liées au placement. Les frais de gestion de placements sur les marchés privés varient en général de 0,2 p. 100 à 5,5 p. 100 du montant total investi. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2008, des frais de gestion de placements de 91 millions de dollars (44 millions de dollars en 2007) ont été constatés comme éléments du coût des placements sur les marchés privés ou ont été imputés aux revenus de placements.

La valeur comptable de la majorité de ces placements, tel qu'indiqué à la note 2c)iii), est revue annuellement et tout ajustement en découlant est comptabilisé comme gains ou pertes non réalisés sur les revenus de placements.

**4. Placements (suite) :**

k) Prêts de titres :

Les placements sont utilisés pour participer à des programmes de prêt de titres aux termes desquels des titres sont prêtés en vue d'augmenter le rendement du portefeuille. Ces opérations de prêt de titres requièrent des garanties en espèces, en titres de créance de qualité supérieure ou en actions ayant une juste valeur d'au moins 102 p. 100 de la valeur des titres prêtés. Au 31 mars 2008, les titres prêtés avaient une juste valeur estimative de 3 701 millions de dollars (3 075 millions de dollars en 2007), alors que les titres reçus en garantie avaient une juste valeur estimative de 3 842 millions de dollars (3 213 millions de dollars en 2007).

l) Garanties en titres :

Le Régime a déposé ou donné en nantissement des titres dont la juste valeur s'établit à 298 millions de dollars (71 millions de dollars en 2007) en guise de garantie auprès de diverses institutions financières. Des titres d'une juste valeur de 23 millions de dollars (342 millions de dollars en 2007) ont été reçus en garantie de la part de diverses institutions financières.

m) Placements sur les marchés privés :

L'actif au titre des placements immobiliers se compose de placements qui sont détenus soit par Investissements PSP ou ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié de biens immobiliers productifs de revenus, de prêts à des tiers et de fonds de sociétés ouvertes ou fermées. L'actif immobilier est comptabilisé dans le portefeuille de placements déduction faite de tout financement. La juste valeur marchande du financement dans le portefeuille immobilier n'excède pas, en règle générale, 50 p. 100 de la juste valeur marchande brute du portefeuille. Au 31 mars 2008, le montant total du financement comptabilisé au portefeuille immobilier relativement aux placements contrôlés directement par Investissements PSP est d'environ 2 100 millions de dollars.

## 4. Placements (suite) :

i) Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt a trait à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur des placements. La variation des taux d'intérêt a une incidence directe sur la juste valeur des placements.

Au 31 mars 2008, les titres à revenu fixe étaient gérés pendant une durée moyenne de 6,1 ans (5,7 ans en 2007). Une augmentation de 1 p. 100 des taux d'intérêt diminuerait la valeur des titres à revenu fixe de 6,1 p. 100, soit 211 millions de dollars.

La durée à l'échéance des obligations détenues dans la catégorie des titres canadiens à revenu fixe est la suivante en date du 31 mars 2008 :

Durée à l'échéance					
(en millions de dollars)					
Obligations du gouvernement du Canada	Obligations des provinces et territoires	Obligations municipales	Obligations de sociétés	Total de la classe des éléments d'actif	
Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	
810	178	303	1 291	1 599	
36	236	270	431	973	1 113
—	57	26	4	87	69
78	424	326	342	1 170	1 164
114	1 527	800	1 080	3 521	3 945

j) Risque de liquidité :

Le risque de liquidité correspond à la capacité de remplir ses obligations financières. La position de trésorerie fait l'objet d'un contrôle régulier et les exigences relatives aux liquidités sont prévues être minimales. En règle générale, les placements en espèces et en équivalents de trésorerie, les titres d'emprunt et les actions de sociétés ouvertes, sont prévus être très liquides, car ils seront investis dans des titres qui seront soit négociés sur le parquet d'une bourse reconnue, soit négociés sur le marché hors cote. Au 31 mars 2008, Investissements PSP avait la capacité de mobiliser des capitaux supplémentaires au moyen de son programme d'emprunt de capital.



**4. Placements (suite) :****g) Risque de crédit :**

Les placements sont exposés au risque que l'émetteur de titres d'emprunt soit incapable d'honorer ses obligations financières, qu'une contrepartie à une opération sur instruments dérivés manque à ses obligations ou devienne insolvable.

Au 31 mars 2008, la plus importante concentration de risque de crédit pour le Régime est auprès du gouvernement du Canada, dont 1,6 milliard de dollars de titres émis sont inclus dans son portefeuille. Afin d'atténuer le risque de crédit sur les contrats dérivés, Investissements PSP ne traite qu'avec des contreparties qui sont d'importantes institutions financières dotées d'une cote de crédit minimale de « A » à la date d'opérations, cote corroborée par une agence de notation reconnue au moyen d'un procédé interne de surveillance de la limite de crédit, ainsi qu'au moyen de techniques de limitation du crédit, tels que les accords généraux de compensation (qui procurent certains droits de compensation), et de garanties, y compris le recours à des outils de soutien au crédit, le cas échéant.

**h) Risque de marché :**

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement attribuable aux fluctuations des prix du marché, que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres au placement en question, la volatilité des cours des actions et des marchandises, des taux d'intérêt, du taux de change ou à d'autres facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. La stratégie de diversification d'Investissements PSP permet d'atténuer ce risque, car elle prévoit l'investissement dans un portefeuille diversifié de placements effectués selon des politiques de placement et des critères établis. Le recours à des instruments financiers dérivés, négociés en bourse ou hors cote, sert également à atténuer l'incidence du risque de marché.

Le risque de marché se mesure au moyen de la méthode de la valeur à risque (« VAR »). La VAR représente la perte maximale non dépassée, à laquelle est attribuée une probabilité définie comme le niveau de confiance, sur une période prédéterminée. Investissements PSP a choisi un intervalle de confiance de 95 p. 100 sur une base annuelle pour la mesure et la divulgation de la VAR. En règle générale, les variations de la VAR entre les exercices découlent de fluctuations du degré d'exposition, de la volatilité ou de la corrélation entre les catégories d'actif. Bien que la VAR soit une méthode très reconnue de mesure du risque, elle doit être complétée par d'autres mesures du risque. Investissements PSP utilise donc également les méthodes de simulation de crise et de l'analyse de scénarios pour évaluer l'incidence sur les résultats financiers de fluctuations d'une ampleur exceptionnelle des facteurs de risque.

## 4. Placements (suite) :

f) Risque de change :

Les placements sont exposés à un risque de change découlant de la détention d'actifs autres que canadiens sous la forme de titres, de parts de caisses en gestion commune et de parts de sociétés en commandite. Les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien par rapport aux devises auront une incidence positive ou négative sur la juste valeur des placements. Afin d'atténuer ce risque, des positions en devises peuvent être prises par l'intermédiaire d'instruments dérivés.

Les risques de change sous-jacent nets s'établissaient comme suit au 31 mars :

Devise	2008		2007	
	Juste valeur	% du total	Juste valeur	% du total
(en millions de dollars)			(en millions de dollars)	
Dollar américain	4 227	52,8	4 529	53,7
Euro	1 666	20,8	1 479	17,5
Livre sterling	666	8,3	585	6,9
Yen	464	5,8	512	6,1
Réal brésilien	313	3,9	198	2,3
Autres	676	8,4	1 139	13,5
<b>Total</b>	<b>8 012</b>	<b>100,0</b>	<b>8 442</b>	<b>100,0</b>

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

Investissements PSP et ses filiales ont en outre des engagements libellés en devises d'une valeur de 5 204 millions de dollars (3 852 millions de dollars US, 738 millions d'euros et 25 millions de livres sterling) relativement à des placements immobiliers, à des actions de sociétés fermées, à des placements en infrastructures et dans des marchés publics. Ces engagements ne figurent pas dans le tableau ci-dessus.

**4. Placements (suite) :****d) Rendement des placements (suite) :**

Les rendements ont été calculés conformément à la méthode de calcul du rendement recommandée par le CFA Institute.

La méthode du taux de rendement effectif est utilisée pour calculer les rendements des catégories d'actif que sont les placements immobiliers, les actions de sociétés fermées et les placements en infrastructures pour les exercices terminés les 31 mars 2008 et 2007.

Le rendement total des indices de référence englobe au début de l'exercice le rendement des indices de référence selon les pondérations de la répartition réelle de l'actif. Les flux de trésorerie réels du portefeuille sont reflétés dans l'indice de référence afin de neutraliser l'effet de la répartition d'actifs. Aucun indice de référence n'est utilisé dans l'évaluation du rendement des placements en infrastructures pendant la période de lancement actuelle. Toutefois, afin de calculer le rendement total des indices de référence pour les exercices 2008 et 2007, les rendements réels du portefeuille d'infrastructures, évalués à 3,8 p. 100 et 5,5 p. 100 respectivement, ont été utilisés. Un rendement de l'indice de référence des actions de sociétés fermées a été établi à compter du 1<sup>er</sup> avril 2007. Au cours de l'exercice précédent, les rendements réels des portefeuilles d'actions de sociétés fermées étaient utilisés comme mesure des rendements des indices de référence.

**e) Gestion du risque lié aux placements :**

La gestion du risque lié aux placements fait partie intégrante de la gestion stratégique du portefeuille de placements. Il s'agit d'un processus continu dans le cadre duquel Investissements PSP, comme gestionnaire de placements, se penche méthodiquement sur les risques liés à ses diverses activités de placement, dans le but de dégager un rendement optimal sans s'exposer à des risques de perte indus, et de tirer un bénéfice soutenu de chaque activité de placement et de l'ensemble du portefeuille.

La gestion du risque lié aux placements est fondée sur une politique de placement, des principes directeurs et des procédés définis par le gestionnaire de placements, lesquels couvrent des sujets tels que l'établissement d'un budget de risque et l'adoption de mesures de contrôle des risques, de limites de concentration, et le risque lié aux modèles d'évaluation. Une structure de gouvernance du risque assure également que les objectifs pertinents sont visés et atteints, et ce, conformément au mandat confié par voie législative à Investissements PSP.



## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 4. Placements (suite) :

d) Rendement des placements :

Les rendements des portefeuilles et les indices de référence pour les placements détenus par l'entremise d'Investissements PSP pour l'exercice terminé au 31 mars s'établissent comme suit :

2008		2007	
Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence	Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence
Pourcentage (%)		Pourcentage (%)	
Actions de marchés mondiaux développés			
Actions canadiennes	2,6	3,2	14,3
Actions américaines à grande capitalisation	(21,3)	(15,6)	8,7
Actions EAEO à grande capitalisation	(12,9)	(13,5)	16,6
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	(23,0)	(20,5)	5,5
Actions de marchés émergents	7,2	7,9	18,8
Actions de sociétés fermées	10,1	3,7	(0,6)
Titres à revenu fixe de valeur nominale			
Equivalents de trésorerie	3,9	4,6	4,2
Obligations gouvernementales mondiales	6,6	6,7	(1,5)
Titres canadiens à revenu fixe	5,9	5,8	5,4
Actifs à rendement réel			
Obligations mondiales indexées à l'inflation	6,1	6,0	(1,4)
Placements immobiliers	21,9	7,6	36,5
Infrastructures	3,8	s.o.	5,5
Rendement total	(0,3)	1,2	11,3
			10,1



## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 4. Placements (suite) :

#### c) Répartition d'actifs (suite) :

Les placements nets se présentent comme suit au 31 mars :

(en millions de dollars)				
	2008	2007		
Catégorie d'actif	Juste valeur	Portefeuille cible	Juste valeur	Portefeuille cible

<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>									
Actions canadiennes	8 377 \$	29,6%	30,0%	7 504 \$	29,5%	30,0%			
Actions américaines à grande capitalisation	1 280	4,5	5,0	1 815	7,1	5,0			
Action EAEO à grande capitalisation	1 329	4,7	5,0	1 250	4,9	5,0			
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	1 401	5,0	5,0	2 133	8,4	7,0			
<b>Actions de marchés émergents</b>	1 979	7,0	7,0	1 817	7,1	7,0			
<b>Actions de sociétés fermées</b>	2 884	10,2	10,0	1 212	4,8	8,0			
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>									
Equivalents de trésorerie	1 123	4,0	2,0	282	1,1	2,0			
Obligations gouvernementales mondiales	1 632	5,8	5,0	1 208	4,8	5,0			
Titres canadiens à revenu fixe	3 521	12,4	8,0	3 942	15,5	8,0			
<b>Actifs à rendement réel</b>									
Obligations mondiales indexées à l'inflation	1 605	5,7	5,0	1 245	4,9	5,0			
Placements immobiliers	2 925	10,3	10,0	2 613	10,3	10,0			
Infrastructures	975	3,4	8,0	348	1,4	8,0			
<b>Titres à rendement absolu</b>	(737)	(2,6)	s.o.	58	0,2	s.o.			
<b>Placements nets</b>	<b>28 294 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 427 \$</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>			

Outre les diverses catégories d'actif présentées dans la politique de répartition d'actifs, plusieurs stratégies à rendement absolu sont employées, soit des produits financiers dérivés comme ceux de la note 4 b), afin d'accroître les rendements en modifiant la répartition d'actifs, d'accroître les rendements des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe, et de gérer les risques de change.

**4. Placements (suite) :****c) Répartition d'actifs :**

Investissements PSP, comme gestionnaire de placements établit les politiques de placement, les normes et les procédures qui déterminent la manière dont les actifs doivent être investis. Les placements sont classés selon la catégorie d'actif en fonction de l'objectif financier des stratégies de placement des actifs sous-jacents. La différence entre la répartition réelle d'actifs et le portefeuille cible s'explique principalement par le fait que la pondération cible de certaines catégories d'actif n'est toujours pas atteinte. Par exemple, les placements en infrastructures ont une pondération cible de 8,0 p.100, alors que la pondération réelle se situe seulement à 3,4 p.100. Cet écart est compensé par une surpondération en titres canadiens à revenu fixe.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 4. Placements (suite) :

b) Instruments financiers dérivés (suite) :

Le tableau suivant résume le portefeuille des instruments dérivés au 31 mars :

PLACEMENTS			
	Valeur Juste	Valeur Juste	Valeur Juste
	nominale	nominale	nominale
	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)

Dérivés sur titres et marchandises	Contrats à terme standardisés	636	6	1 252	4
	Swaps	3 912	(32)	3 647	35
	Autres	307	6	805	55
	<b>Dérivés sur devises</b>				

Dérivés sur taux d'intérêt	Contrats à terme de gré à gré	10 422	(133)	8 133	—
	Swaps	605	(52)	526	(9)
	Options	1 922	4	732	6
	<b>Dérivés sur taux d'intérêt</b>				

Dérivés sur titres de crédit	Contrats à terme de gré à gré sur obligations	2 008	2	1 553	6
	Swaps	6 431	23	3 312	(7)
	Autres	7 799	(1)	1 163	—
	<b>Dérivés sur titres de crédit</b>				

Dérivés sur titres de crédit	Swaps	1 026	(349)	1 121	(17)
	Contrats à terme de gré à gré sur obligations	2 008	2	1 553	6
	Swaps	6 431	23	3 312	(7)
	Autres	7 799	(1)	1 163	—

(en millions de dollars)					
2008					
2007					
Total					
Montants à recevoir liés à des produits dérivés					
Montants à payer liés à des produits dérivés					
Total					

La juste valeur des contrats dérivés au 31 mars se présente comme suit :

Le tableau suivant donne la valeur nominale selon l'échéance des dérivés énumérés précédemment :

(en millions de dollars)					
2008					
2007					
Total					
Moins d'un an					
1 à 5 ans					
Plus de 5 ans					
Total					

**4. Placements (suite) :**

a) Portefeuille de placements (suite) :

La juste valeur a été établie sur la base de l'information disponible au 31 mars 2008, ce qui comprend certaines hypothèses utilisées dans le modèle d'évaluation : écarts de taux d'intérêt, cote de crédit supposée des billets restructurés, rendements attendus et échéances prévues des billets restructurés. La variation de certains éléments clés de la technique d'évaluation aura une incidence sur la baisse de valeur du PCAA au 31 mars 2008. Par exemple, un écart de taux d'intérêt accru de 50 points de base fera augmenter la provision de 51 millions de dollars; la prolongation de l'échéance d'une année se traduira par une augmentation de la provision de 40 millions de dollars. La juste valeur du PCAA pourrait changer au cours des périodes ultérieures en raison des fluctuations des principaux éléments de la méthode d'évaluation.

b) Instruments financiers dérivés :

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction de la variation des actifs, des taux d'intérêt ou des taux de change sous-jacents. Les instruments financiers dérivés sont utilisés afin d'augmenter le rendement des placements ou afin de reproduire des placements de façon synthétique. En outre, les instruments dérivés permettent de réduire les risques liés aux placements actuellement détenus.

La valeur nominale n'est pas inscrite à l'actif ni au passif, car elle représente le montant du contrat auquel un taux ou un prix est appliqué afin de calculer l'échange de flux de trésorerie, et ne représente pas le potentiel de gain ou de perte ou l'exposition nette au risque de marché ou de crédit associé à ces opérations. Cette valeur sert plutôt à établir les flux de trésorerie et la juste valeur des contrats.

Les dérivés sur défaiillance de crédit sont souscrits et par le fait même, garantissent indirectement les obligations de référence sous-jacentes. Le risque éventuel maximal lié aux dérivés sur défaiillance de crédit est représenté par la valeur nominale qui figure dans le tableau suivant. À ce jour, aucun paiement n'a été effectué relativement aux dérivés sur défaiillance de crédit.



## 4. Placements (suite) :

## a) Portefeuille de placements (suite) :

Au 31 mars 2008, le Régime détenait 1 432 millions de dollars de papier commercial adossé à des actifs (PCAA) provenant de tiers ou étant non bancaire. Le PCAA s'est négocié pour la dernière fois sur un marché actif à la mi-août 2007, date à compter de laquelle aucune cote de marché n'est disponible.

Le gestionnaire de placements, Investissements PSP, participe au processus de restructuration avec d'autres investisseurs en vertu de l'Accord de Montréal. Le plan de restructuration proposé et approuvé en avril 2008 par les investisseurs de PCAA prévoit le report de l'échéance du PCAA afin de lui accorder une échéance semblable à celle des actifs sous-jacents (l'échéance varie entre 5 et 8,5 ans); le regroupement de certaines séries de PCAA; la modération du risque d'obligations découlant d'appels de marge et le soutien des besoins de liquidité de certains investisseurs en PCAA.

Une technique d'évaluation a été adoptée par le gestionnaire de placements pour déterminer la juste valeur des placements en PCAA en date du 31 mars 2008. La méthode d'évaluation cherche à évaluer le PCAA selon divers scénarios, puis applique un facteur de pondération à chacun en fonction de sa probabilité d'occurrence. Les principaux scénarios envisagés prévoyaient dans un cas une restructuration réussie et dans l'autre, un échec de la restructuration.

Dans le cadre des scénarios d'un processus de restructuration incomplet ou non concluant (scénario de l'échec de la restructuration), le PCAA est évalué dans deux contextes distincts : le premier en est un de règlement méthodique des actifs et le second prévoit une liquidation totale. Dans le cas d'un scénario d'échec de la restructuration, les deux contextes distincts ont été évalués à la juste valeur. La probabilité que ce scénario se réalise a été jugée improbable et par conséquent, une faible cote de probabilité d'occurrence lui a été attribuée.

La meilleure estimation de la juste valeur du PCAA du Régime au 31 mars 2008 équivalait à environ 1 105 millions de dollars, ce qui représente une baisse de valeur d'environ 327 millions de dollars. Le PCAA est comptabilisé dans les titres canadiens à revenu fixe dans le portefeuille de placements.

## Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 2008

### 4. Placements :

a) Portefeuille de placements :

Au 31 mars, le portefeuille de placements détenu par l'entremise d'Investissements PSP, compte non tenu de la répartition de l'effet des contrats dérivés et de l'actif et du passif liés aux placements, se présente comme suit :

	2008	2007
	Juste valeur	Coût
	(en millions de dollars)	(en millions de dollars)

<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>	5 427	5 053	4 732	3 771
Actions canadiennes				
Actions américaines à grande capitalisation	1 109	1 267	1 572	1 419
Actions EAO à grande capitalisation	1 339	1 429	1 251	1 019
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	1 032	1 213	1 615	1 479
<b>Actions de marchés émergents</b>	1 344	1 183	1 370	1 117
<b>Actions de sociétés fermées</b>	2 967	2 873	1 207	1 207
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>	2 215	2 211	1 658	1 681
Equivalents de trésorerie				
Obligations gouvernementales mondiales	1 301	1 307	1 281	1 311
Titres canadiens à revenu fixe	6 005	6 309	6 178	6 194
<b>Actifs à rendement réel</b>	105	99	217	204
Obligations mondiales indexées à l'inflation				
Placements immobiliers	3 846	3 056	2 959	2 618
Infrastructures	1 141	1 118	355	333
<b>Titres à rendement absolu</b>	2 789	2 839	1 545	1 499
<b>PLACEMENTS</b>	<b>30 620</b>	<b>29 957</b>	<b>25 940</b>	<b>23 852</b>

<b>Actif lié à des placements</b>				
Montants à recevoir liés à des opérations en cours	1 293	1 290	1 185	1 166
Montants à recevoir liés à des produits dérivés	400	62	216	51
<b>Total de l'actif lié à des placements</b>	<b>1 693</b>	<b>1 352</b>	<b>1 401</b>	<b>1 217</b>

<b>Passif lié à des placements</b>				
Montants à payer liés à des opérations en cours	(1 438)	(1 440)	(1 020)	(1 019)
Titres vendus à découvert	(528)	(542)	(386)	(394)
Montants à payer liés à des produits dérivés	(926)	(38)	(143)	(43)
Financement de capital	(1 127)	(1 127)	(365)	(365)
<b>Total du passif lié à des placements</b>	<b>(4 019)</b>	<b>(3 147)</b>	<b>(1 914)</b>	<b>(1 821)</b>
<b>Placements nets</b>	<b>28 294</b>	<b>28 162</b>	<b>25 427</b>	<b>23 248</b>

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

**2. Principales conventions comptables (suite) :****g) Prestations, remboursements et virements :**

Les prestations sont constituées à mesure que le service ouvrant droit à pension s'accumule; elles sont constatées à titre de réduction des prestations constituées et de l'actif net et des autres comptes au moment du versement. Les remboursements et les virements sont constatés à la date de remboursement ou de virement, jusqu'où ils font partie de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations ainsi que des prestations constituées connexes.

**h) Conversion de devises :**

Les opérations en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés correspondants sont inclus dans les revenus de placements.

**3. Compte de pension de retraite et Compte de la caisse de retraite de la fonction publique :**

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est établi dans les comptes du Canada, conformément aux dispositions de la LPFP. Il représente un portefeuille théorique d'obligations et il n'est pas financé par le gouvernement du Canada. La Loi exige que ce Compte enregistre les opérations telles que les cotisations, le versement des prestations et les virements qui se rapportent aux services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, et que le Compte porte intérêt. Le *Règlement sur la pension de la fonction publique* exige que des intérêts soient crédités trimestriellement à des taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance.

Les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont comptabilisées dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique, qui fait également partie des comptes du Canada. Le montant net des cotisations, réduit des prestations versées et des autres paiements, est viré périodiquement à Investissements PSP aux fins de placement sur les marchés financiers. Le Compte de la caisse de retraite est uniquement un compte de transit, et il ne porte donc pas intérêt. Au 31 mars, le solde du Compte de la caisse de retraite de la fonction publique se compose de montants en transit ou sujets à un virement imminent à Investissements PSP.



**2. Principales conventions comptables (suite) :****d) Frais d'opérations :**

Les frais d'opérations représentent les coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition ou à la cession d'un placement. Les frais d'opérations sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés, et ils sont comptabilisés comme élément des revenus de placements.

**e) Constatation des revenus :**

Les revenus de placements ont été répartis selon la valeur de placements détenus par le Régime de retraite de la fonction publique. Les revenus de placements se composent de gains et pertes réalisés à la cession des placements, des intérêts créditeurs courus, des dividendes, des revenus de placements tirés des marchés privés, et de la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements détenus à la fin de l'exercice.

Les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende. Les revenus de placements tirés des marchés privés comprennent également les distributions connexes des caisses en gestion commune, des sociétés en commandite et des co-investissements.

La variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice représente la variation de la plus-value (moins-value) des placements non réalisée à la fin de l'exercice.

Les revenus d'intérêts provenant du Compte de pension de retraite de la fonction publique sont aussi comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

**f) Cotisations :**

Les cotisations pour services courants sont comptabilisées au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.



## 2. Principales conventions comptables (suite) :

## c) Évaluation de l'actif et des autres comptes (suite) :

- iv) La juste valeur des placements dans des biens immobiliers est établie, au moins une fois par année, à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telles la valeur actualisée des flux de trésorerie et les transactions semblables. Investissements PSP peut avoir recours aux services d'un évaluateur indépendant pour la détermination de la juste valeur des placements immobiliers.
- v) Les titres à revenu fixe sont évalués selon les cours du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur, lorsque cette valeur existe. Sinon, les valeurs estimatives sont calculées en utilisant une courbe de taux d'intérêt appropriée avec un écart associé à la qualité du crédit de l'émetteur ou encore, une autre méthode d'évaluation généralement reconnue.
- vi) Tous les instruments financiers dérivés cotés sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction des cours du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur. Dans le cas des produits dérivés négociés hors cote, la juste valeur est déterminée à l'aide de méthodes d'évaluation appropriées telle que la valeur actualisée des flux de trésorerie au moyen des rendements courants du marché.
- Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés après le 31 mars 2000 sont comptabilisées à leur valeur actualisée nette estimative, qui correspond approximativement à leur juste valeur. Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont créditées au Compte de pension de retraite de la fonction publique lorsque la quote-part du membre est reçue et est aussi présentée à leur valeur actualisée nette estimative.
- La valeur actuarielle de l'actif net est établie d'après la valeur liée au marché des placements, selon laquelle les fluctuations entre la valeur marchande et la valeur prévue sont reportées et constatées sur cinq ans, à l'intérieur d'une limite de plus ou moins 10 p. 100 de la valeur marchande. La valeur liée au marché des placements est utilisée pour atténuer l'impact des fluctuations importantes de la valeur marchande des placements.

## 2. Principales conventions comptables (suite) :

## c) Évaluation de l'actif et des autres comptes :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique représente un portefeuille théorique d'obligations et le montant comptabilisé est le même que celui inscrit dans les comptes du Canada.

Les placements du Régime sont détenus et gérés par l'entremise d'Investissements PSP. Les placements sont regroupés par catégories d'actif et sont présentés à leur juste valeur et au coût des placements sous-jacents détenus par Investissements PSP. Les placements effectués dans chaque catégorie d'actif sont comptabilisés à la date de transaction (soit la date à laquelle les risques et les rendements substantiels sont transférés) et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

La juste valeur des placements s'établit comme suit :

- i) Les placements en équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur et se compose essentiellement de l'encaisse, d'obligation à taux variable, de dépôts à terme et de titres gouvernementaux à court terme.
  - ii) Les cours du marché des actions de sociétés ouvertes, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur, sont utilisés pour déterminer la juste valeur de ces placements.
- Les valeurs des parts, qui reflètent les cours du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur sur les titres sous-jacents, sont utilisées pour déterminer la juste valeur des caisses en gestion commune.

- iii) Les placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures, lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles, soit le cours acheteur pour les positions acheteur ni le cours vendeur pour les positions vendeur, sont évalués à la juste valeur au moins une fois par année. La juste valeur des placements détenus directement est établie au moyen de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur, comme les multiples de capitalisation, le prix de placements récents, la valeur actualisée des flux de trésorerie et les évaluations des indices de référence du secteur. Dans le cas des placements détenus par l'intermédiaire d'une société en commandite, la juste valeur est habituellement déterminée selon la valeur déclarée par l'associé commandité du fonds, établie à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur.

**2. Principales conventions comptables :**

a) Présentation :

Ces états financiers présentent de l'information sur le Régime établie selon le principe de la continuité de l'exploitation. Ils sont préparés pour aider les participants au Régime et les autres intervenants à examiner les activités du Régime au cours de l'exercice, mais ils n'ont pas pour but de présenter les besoins en capitalisation du Régime.

Ces états financiers sont préparés d'après les conventions comptables énoncées ci-après, lesquelles s'appuient sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées n'ont aucune différence significative par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Pour préparer les états financiers, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits à la date des états financiers et sur les montants de revenus et de dépenses inscrits au cours de l'exercice, principalement celles relatives à l'évaluation des placements et à l'estimation des prestations constituées qui sont les meilleures estimations de la direction et du gouvernement. Les résultats réels peuvent différer de façon importante des estimations. Cependant, au moment de la préparation, la direction considère que ces estimations et ces hypothèses sont raisonnables.

b) Modifications de conventions comptables :

Au cours de l'exercice, une modification de convention comptable a été effectuée, afin d'évaluer la juste valeur des titres cotés en portefeuille au moyen du cours acheteur pour les positions acheteur, et du cours vendeur pour les positions vendeur. Puisque le changement dans la juste valeur résultant de cette évaluation n'a eu aucune incidence importante, la modification a été effectuée sans retraitement des chiffres des exercices précédents.

De plus, tous les frais d'opérations associés à l'actif et au passif des placements sont désormais constatés immédiatement et inscrits en déduction des revenus de placements avant gains et pertes nets non réalisés. Ce changement n'a eu aucune incidence importante et la modification a été effectuée sans retraitement des chiffres des exercices précédents. Avant cette modification, les frais d'opérations engagés étaient capitalisés et ajoutés au coût des placements acquis et déduits du produit de la vente des placements.



**1. Description du Régime (suite) :****c) Prestations :**

Le Régime prévoit le versement de prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la loi; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. Les prestations sont coordonnées avec le RPC et le RRQ, et le facteur de réduction de la pension qui en résulte pour les membres du Régime âgés de 65 ans est déprécié de 0,7 p. 100 à 0,625 p. 100 sur une période de cinq ans, à compter de 2008. De plus, les prestations sont pleinement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation.

D'autres prestations comprennent des rentes de survivant, des prestations minimales dans le cas de décès, des rentes de retraite anticipée non réduites et des rentes d'invalidité. Pour tenir compte des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des prestations de retraite provenant de régimes de retraite agréés, des régimes compensatoires de retraite distincts ont été établis afin de verser des prestations supérieures aux plafonds prévus en vertu de l'impôt sur le revenu. Puisque ces régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associées ne sont pas consolidés dans les présents états financiers. Toutefois, de l'information abrégée est présentée à cet égard à la note 15.

**d) Impôt sur le revenu :**

Le Régime est agréé aux termes des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* et n'est donc pas assujéti à l'impôt sur le revenu.



**1. Description du Régime (suite) :****b) Politique de capitalisation :**

La capitalisation du Régime s'effectue au moyen des cotisations des employés et de l'employeur. Les participants versent 4,6 p. 100 (4,3 p. 100 en 2007) pour les neufs premiers mois et 4,9 p. 100 (4,6 p. 100 en 2007) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence du plafond couvert par le Régime de pensions du Canada ou le Régime de rentes du Québec (« RPC » ou « RRQ ») et 8,1 p. 100 (7,8 p. 100 en 2007) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension au-delà de ce plafond. Les cotisations du gouvernement sont versées mensuellement pour couvrir le coût (net des cotisations des employés) des prestations constituées pendant le mois selon le taux déterminé par le Président du Conseil du Trésor. La détermination du coût des prestations est basée sur des évaluations actuarielles établies de façon triennale.

Les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en majorant la Caisse par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet aussi d'appliquer les excédents de la Caisse de retraite en réduction des cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou de retirer les montants de la Caisse.

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, il n'existait aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché; cependant, la Loi prévoit que toutes les obligations découlant du Régime doivent être honorées par le gouvernement du Canada. Pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique doivent être comblés en majorant le Compte par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet de réduire les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique en débitant le Compte sur une période d'au plus 15 ans.

**1. Description du Régime :**

Le Régime de retraite de la fonction publique (le « Régime »), qui est assujéti aux dispositions de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (la « LFPF » ou la « Loi »), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique. La Loi est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1954.

La description du Régime ci-après ne représente qu'un résumé.

**a) Généralités :**

Le Régime est un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. La participation est obligatoire pour tous les employés admissibles.

Le gouvernement du Canada est l'unique répondant du Régime. Le président du Conseil du Trésor est le ministre responsable de la LFPF. Le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada assure la gestion du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (« TPSGC ») se charge de son administration courante. Le Bureau du surintendant des institutions financières procède périodiquement à des évaluations actuarielles du Régime.

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché n'était établie pour pourvoir au versement des prestations de retraite. Les opérations relatives au Régime étaient plutôt comptabilisées au Compte de pension de retraite de la fonction publique créé en vertu de la loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LFPF, telle que modifiée par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont maintenant comptabilisées dans la Caisse de retraite de la fonction publique (la « Caisse de retraite »), où l'excédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration est investi sur les marchés financiers par l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Investissements PSP est une société d'État distincte qui a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> avril 2000. Ses objectifs prévus par la loi sont de gérer les fonds transférés pour le compte de l'employeur et d'optimiser le rendement sur les placements sans risque de perte indue selon les exigences de financement du Régime.

État de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2008

2008 2007

(en millions  
de dollars)

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées, au début de l'exercice**

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Variation du redressement de la valeur actuarielle de l'actif

Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Augmentation nette des prestations constituées

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées, à la fin de l'exercice**

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

9 287 9 798

(6 918) (8 273)

7 429 7 311

2 257 (429)

5 172 7 740

9 287 10 249

# Etat de l'évolution des prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2008

2008 2007

(en millions de dollars)		
<b>Prestations constituées, au début de l'exercice</b>	<b>104 688</b>	<b>96 415</b>
Augmentation des prestations constituées :		
Intérêts sur les prestations constituées	7 293	6 965
Prestations constituées	3 309	3 117
Modifications aux hypothèses actuarielles (Note 8)	600	1 391
Pertes actuarielles (gains actuariels)	511	(240)
Modifications au Régime (Note 8)	13	1 477
Virements d'autres caisses de retraite	47	47
Augmentation totale des prestations constituées	11 773	12 757
Diminution des prestations constituées :		
Prestations	4 441	4 169
Remboursements et virements (Note 13)	325	245
Dépenses administratives incluses dans le coût du service (Note 14)	89	70
Diminution totale des prestations constituées	4 855	4 484
<b>Augmentation nette des prestations constituées</b>	<b>6 918</b>	<b>8 273</b>
<b>Prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>	<b>111 606</b>	<b>104 688</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.



État de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Exercice terminé le 31 mars 2008

2008 2007

(en millions  
de dollars)

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, au début de l'exercice**

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Revenus d'intérêts sur le Compte de pension de retraite de la fonction publique (Note 3)

6 376 3 807

Cotisations (Note 10)

2 340 1 967

Revenus de placements avant gains et pertes nets non réalisés (Note 11)

Virements d'autres caisses de retraite

47 47

Augmentation totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

12 197 12 122

Diminution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Variation de la juste valeur des placements et des devises au cours de l'exercice (Note 11)

2 069 (177)

Prestations

4 441 4 169

Remboursements et virements (Note 13)

325 245

Dépenses administratives (Note 14)

190 145

Diminution totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

7 025 4 382

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

5 172 7 740

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, à la fin de l'exercice**

121 576 116 404

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

# États financiers

État de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées

31 mars 2008

2008 2007

(en millions de dollars)

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Actif	2008	2007
Compte de la caisse de retraite de la fonction publique (Note 3)	133	140
Placements (Note 4)	30 620	25 940
Actif lié à des placements (Note 4)	1 693	1 401
Cotisations à recevoir – services rendus après le 31 mars 2000 (Note 5)	1 529	1 258
Autres éléments d'actif (Note 6)	29	10
<b>34 004</b>	<b>28 749</b>	

## Passif

Créditeurs	59	39
Passif lié à des placements (Note 4)	4 019	1 914
<b>29 926</b>	<b>26 796</b>	

## Autres comptes

Compte de pension de retraite de la fonction publique (Note 3)	91 279	89 278
Cotisations à recevoir – services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000 (Note 5)	371	330
<b>121 576</b>	<b>116 404</b>	

Redressement de la valeur actuarielle de l'actif (Note 8)	(172)	(2 429)
<b>121 404</b>	<b>113 975</b>	

## Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Prestations constituées (Note 8)	111 606	104 688
<b>9 798</b>	<b>9 287</b>	

## Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées (Note 9)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.  
Passif éventuel et événements postérieurs (Notes 18 et 19)



Auditor General of Canada  
Verificatrice générale du Canada

## RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au ministre de Travaux publics et Services gouvernementaux  
et au président du Conseil du Trésor

J'ai vérifié l'état de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du Régime de retraite de la fonction publique (le Régime) au 31 mars 2008 et les états de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Régime. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexxactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du Régime au 31 mars 2008 ainsi que de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

De plus, à mon avis, les opérations du Régime dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément à la Loi sur la pension de secteur public et aux règlements administratifs qui s'y rapportent.

La vérificatrice générale du Canada,

*Sheila Fraser*

Sheila Fraser, FCA

Ottawa, Canada  
Le 6 mars 2009



## Énoncé de responsabilité

La responsabilité de l'intégrité et de l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique relève de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et du Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada. Ce dernier est chargé de la gestion globale du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue à jour des livres comptables.

Les états financiers du Régime de retraite de la fonction publique, pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2008, ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées à la note 2 afférente aux états financiers, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers comprennent les meilleurs jugements et estimations de la direction, lorsqu'il y a lieu.

Pour s'acquitter de ses obligations en matière de comptabilité et de présentation de rapports, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada a établi des livres, des registres, ainsi que des méthodes de gestion et de contrôle interne qu'il maintient à jour, afin de donner une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et de veiller à ce que les opérations soient conformes à la Loi sur la pension de la fonction publique, à la Loi sur la gestion des finances publiques et à leurs règlements.

Au besoin, on obtient de l'information supplémentaire de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public. L'Office tient ses propres livres et a son propre système de contrôle interne pour comptabiliser les fonds gérés pour le compte du Régime de retraite de la fonction publique, conformément à la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et à son règlement.

Ces états financiers ont été vérifiés par la vérificatrice générale du Canada, qui est le vérificateur indépendant du gouvernement du Canada.

Approuvé par :

François Guimont



Le sous-ministre et sous-receveur  
général du Canada  
Travaux publics et Services  
gouvernementaux Canada,

Le 6 mars 2009

Wayne G. Wouters



Le secrétaire du Conseil du Trésor  
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada,

Le 6 mars 2009



États financiers du Régime de  
retraite de la fonction publique

programme d'encouragement à la retraite anticipée qui permettrait aux employés excédentaires admissibles de prendre leur retraite sans que leur pension ne soit réduite.

Les cotisations et les prestations supérieures aux limites autorisées en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* pour les régimes de pension agréés sont inscrites dans le Compte des régimes compensatoires des comptes du Canada. Le solde du Compte des régimes compensatoires est crédité des intérêts calculés au même taux que ceux crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique.

## Renseignements complémentaires

Pour plus d'information sur le Régime, veuillez consulter le site Web du Secrétaire<sup>1</sup>, celui de TPSCGC<sup>2</sup>, le site Web d'Investissements PSP<sup>3</sup> et celui du BSIF<sup>4</sup>

Pour de plus amples renseignements à cet égard, vous pouvez aussi consulter *Votre guide de pensions et d'avantages sociaux*, qui accompagne votre relevé annuel personnalisé de pensions et d'avantages sociaux.

1. <http://www.tbs-sct.gc.ca>
2. <http://www.pwsc.gc.ca>
3. <http://www.investpdp.ca>
4. <http://www.osfi-bsif.gc.ca>

## Autres prestations connexes

### Assurance-vie

Le Régime de prestations supplémentaires de décès s'applique à la plupart des employés du secteur public qui cotisent au Régime. Il offre une forme d'assurance-vie aux participants au Régime qui souhaitent protéger leur famille pendant qu'ils accumulent leur pension.

Advenant le décès du participant au Régime, ce dernier verse une prestation égale au double du salaire annuel du participant, arrondi au prochain multiple de 1 000 \$. Le montant de la prestation augmente automatiquement quand le salaire du participant augmente.

Si un participant au Régime a droit, lorsqu'il quitte la fonction publique, à une pension à jouissance immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivants la date de cessation d'emploi, il est réputé avoir choisi de continuer de participer au Régime de prestations supplémentaires de décès. Dès que le participant au Régime atteint l'âge de 66 ans, sa prestation de décès supplémentaire est réduite chaque année de 10 p. 100 du montant initial jusqu'à ce que la protection soit réduite à 10 000 \$ (prestation libérée). Cette protection est maintenue à vie sans frais.

Les cotisations des employés et de l'employeur ainsi que les intérêts sont crédités au Compte de prestations de décès de la fonction publique dans les comptes du Canada. Les prestations versées sont prélevées sur le Trésor et portées au débit du Compte de prestations de décès de la fonction publique.

Les états des opérations des comptes renferment des renseignements financiers non vérifiés sur le Régime de prestations supplémentaires de décès.

### Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n<sup>os</sup> 1 et 2) ont été mis en place en vertu de la Loi sur les régimes de retraite particuliers pour que les employés puissent toucher des prestations supplémentaires. Puisque de tels régimes existent en vertu de lois distinctes, leur solde respectif et les prestations de retraite constituées correspondantes, ne font pas partie intégrante des états financiers du Régime mais un sommaire de ces régimes compensatoires se trouvent dans les notes d'accompagnement.

Le RC n<sup>o</sup> 1 prévoit des prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu pour les régimes de retraite agréés. En 2008, il s'agissait principalement de prestations associées à des traitements supérieurs à 130 700 \$ et de certaines prestations aux survivants. Le RC n<sup>o</sup> 2 prévoit des prestations par suite de l'expiration le 31 mars 1998 d'un

## Dépenses

Aux termes de la loi, les frais d'administration liés au Régime qu'encourent les organisations du gouvernement sont imputés au régime. Le tableau suivant indique le total des charges imputées au Régime.

Exercice terminé le 31 mars

	2008	2007	2006	2005
Frais d'administration des ministères	89	70	66	61
Charges d'investissements PSP	101	75	57	25
<b>Total des charges</b>	<b>190</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>86</b>

(en millions de dollars)

Les ministères qui ont engagé des frais d'administration incluent TPSCGC, le Secrétariat et le BSIF. Les charges d'exploitation qui ont été engagées par Investissements PSP et les honoraires des gestionnaires de placement externes sont également imputés au compte d'Investissements PSP.

Les frais d'administration du Régime se sont chiffrés à 89 millions de dollars (soit environ 167 \$ par participant) en 2007-2008, ce qui représente 19 millions de dollars de plus que l'année précédente. Les frais d'administration ont été de 0,07 \$ par tranche de 100 \$ des montants disponibles pour le versement des prestations.

## Accords de transfert

Dans le cadre du Régime, on a conclu des accords de transfert de pension avec une centaine d'employeurs, notamment d'autres administrations publiques, des universités et des employeurs du secteur privé. En 2007-2008, 47 millions de dollars ont été transférés au Régime, et 134 millions de dollars ont été retirés du Régime en vertu de ces accords.

## Litiges en instance

La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPPF pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision en rejetant toutes les réclamations des plaignants. Plusieurs de ces derniers font actuellement appel de cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario.



rachat de service lié à un nouvel événement de la vie pour appuyer le projet de centralisation de la prestation des services de pension.

Faire avancer le PMSSPGC en prenant les mesures suivantes :

- Terminer la mise en œuvre de la version 1.0 (services à la clientèle).
- Terminer la formulation des spécifications et des besoins opérationnels détaillés pour la version 2.0 (fonctions du cotisant).
- Lancer les activités de conception et d'essai des systèmes pour la version 2.0.
- Terminer la formulation des spécifications et des besoins opérationnels détaillés pour la version 1.5 (gestion de cas améliorée et imagerie).

Faire avancer le projet de centralisation de la prestation des services de pension en prenant les mesures suivantes :

- Centraliser l'information préalable à l'emploi et de l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge.
- Planifier, concevoir et mettre en œuvre les services de rachat du service antérieur.
- Planifier et concevoir les services d'inscription au Régime et d'orientation.
- Planifier les services relatifs aux droits des prestations de retraite et aux droits des prestations de retraite de survivant.

L'équipe du projet de correction des données sur les pensions a fixé un nouvel objectif, soit traiter 800 cas par mois (9 600 comptes par année) pour 2008-2009, qui sera la dernière année du projet. Pour réaliser cet objectif, 19 nouveaux commis chargés de la correction des données ont été embauchés et ont été formés en février 2008.

- Une question d'harmonisation avec le PMSSPGC a été relevée et exigeait un changement touchant le calendrier de mise en œuvre des sections du projet de centralisation de la prestation des services de pension. Une analyse des options a été achevée et a été présentée aux responsables du projet. La schématisation des processus des conseillers en rémunération relatifs aux droits aux prestations de retraite, aux droits aux prestations de retraite de survivant, à l'inscription au Régime et aux services d'orientation a été déplacée à janvier ou février 2008. Par conséquent, le lancement des travaux sur le rachat du service (Groupe I) a eu lieu le 1<sup>er</sup> avril 2008 (plutôt que le 1<sup>er</sup> décembre 2007).
  - Services liés à l'information préalable à l'emploi et à l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge
  - Au 31 mars 2008, toutes les activités requises pour assurer la centralisation opportune réussie des deux services ont été achevées : élaboration du plan de mise en œuvre stratégique, schématisation des processus actuels et futurs, élaboration des procédures, des instructions de travail et des communications.
  - Rachat du service antérieur
  - La centralisation des services a été officiellement lancée par un atelier d'équipe, qui a eu lieu du 10 au 14 mars 2008, pour élaborer le plan de mise en œuvre stratégique.
- Objectifs pour 2007-2008**
- Faire avancer le Projet de correction des données sur les pensions (PCDP) en prenant les mesures suivantes :
- Améliorer la responsabilisation et le rapprochement des cotisations versées au Régime en corrigeant manuellement 600 comptes en moyenne par mois (7 200 comptes pendant un exercice).
  - Examiner et améliorer le programme de formation des commis chargés de la correction des données.
- Situation**
- Achevé/en cours**
- L'équipe du PCDP a terminé 6 477 cas au cours du dernier exercice, ce qui a représenté 89 p. 100 des cibles de 2007-2008.
- Objectifs clés pour 2008-2009**
- Faire avancer le projet de développement Internet et de communications sur la pension en prenant les mesures suivantes :
- Entretenir et mettre à jour les applications Internet actuelles pour les membres actifs du Régime.
  - Mettre en œuvre les changements touchant Service correctionnel du Canada et accroître la fonctionnalité à toutes les applications des pensions, conformément aux textes législatifs.
  - Convertir tous les sites Internet (applications relatives au site Internet sur les retraites et aux prestations, et portail sur les retraites et les prestations et site Internet de référence sur le régime de pensions) en fonction de la normalisation des sites Internet.
  - Entretenir et améliorer le portail des services électroniques par l'ajout d'un profil de survivant et le



- Continuer l'élaboration et la mise en œuvre des services liés à l'information préalable à l'emploi et à l'information relative aux prestations au conjoint ou aux personnes à charge et l'élaboration des processus de rachat du service antérieur à la suite de l'approbation effective du projet par le Conseil du Trésor.

Faire avancer le projet de prestation des services de pension en prenant les mesures suivantes :

#### Objectifs pour 2007-2008

- Les activités détaillées de conception liées à la version 2.0 ont commencé en janvier 2008. La définition des exigences opérationnelles et fonctionnelles est en cours et devait être terminée à l'automne 2008.
- Les activités détaillées de conception liées à la version 1.0 ont été terminées en mars 2008. Les activités de conception et de mise à l'essai du système ont commencé en avril 2008 et devaient être terminées à l'automne 2008.
- Les activités détaillées de conception liées à la version 1.0 ont été terminées en mars 2008. Les activités de conception et de mise à l'essai du système ont commencé en avril 2008 et devaient être terminées à l'automne 2008.
- L'acquisition de certains composants matériels a été reportée à des étapes ultérieures du projet pour mieux s'harmoniser avec les besoins du projet.
- Les activités de lancement pour la phase de mise en œuvre ont été terminées en janvier 2008.

#### Achévé/en cours

#### Situation

- Lancer les activités détaillées de conception liées à la version 2.0 (fonctions du cotisant), y compris les spécifications et les besoins opérationnels détaillés.
- Amorcer les activités de mise en œuvre liées à la version 1.0 (services à la clientèle), y compris l'achèvement et l'approbation de la conception détaillée, la mise en place du contexte des essais et la préparation des plans de transition.
- Acheter les activités de lancement pour la phase de mise en œuvre, y compris l'acquisition de matériel et de logiciels pour la nouvelle solution qui sont nécessaires pour les étapes de développement et de validation.
- Faire avancer le Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions du gouvernement du Canada (PMSSPGC) en prenant les mesures suivantes :

#### Objectifs pour 2007-2008

- Faire la promotion d'une nouvelle caractéristique écologique permettant aux employés d'interrompre l'impression de leur relevé de prestations de retraite.
- Faire la promotion d'une nouvelle caractéristique écologique permettant aux employés d'interrompre les clients.
- Mettre en œuvre les modifications des applications Internet exigées par la politique, la législation ou Internet.
- Distribuer le bulletin d'information destiné aux membres retraités du Régime en format imprimé et sur retraite de l'employé.
- Simplifier et coordonner la production et la distribution du relevé et des guides sur les prestations de celui-ci aux membres du Régime et aux membres éventuels.
- Entretenir et mettre à jour le portail donnant accès aux services électroniques et faire mieux connaître celui-ci aux membres du Régime et aux membres éventuels.
- Continuer à fournir aux employés un accès amélioré et opportun à l'information et aux outils sur les pensions en prenant les mesures suivantes :

#### Achévé/en cours

#### Situation

## Objectifs pour l'administration du Régime

- Continuer à s'appuyer sur l'initiative de gestion des risques de l'entreprise lancée l'année dernière en réalisant des examens des risques stratégiques, en surveillant des risques choisis et en faisant rapport ainsi qu'en encourageant une culture axée sur les risques par l'éducation et la formation.
- Mettre à profit le nouveau leadership au sein de notre groupe des marchés publics, tracer une voie pour une gestion interne accrue des éléments d'actifs d'investissements PSP dans des secteurs où il démontre un avantage concurrentiel pour ce faire et où il peut attirer les talents nécessaires.
- Accroître les ressources consacrées à la surveillance du rendement des changements touchant le portefeuille des politiques et informer le conseil des améliorations futures. Recommander des changements à l'affectation des éléments d'actif selon les perspectives économiques et géopolitiques. Mettre davantage l'accent sur le passif du régime.

### Objectifs clés pour 2008-2009

- Faire avancer le projet de développement Internet et de communications sur le régime de retraite en prenant les mesures suivantes :
- Entretenir et mettre à jour les applications Internet actuelles pour les membres actifs du régime de retraite.
- Entretenir et améliorer le portail donnant accès aux services électroniques en ajoutant, par exemple, la situation des membres éventuels pour faciliter les activités de recrutement du gouvernement.
- Mettre en œuvre un processus de gestion externe des accréditations pour les demandes des retraités.
- Simplifier les sites Internet sur les retraites et les prestations de TPSSGC et regrouper l'information sur le régime du membre sur un seul site Internet de référence.
- Tirer profit des outils de communication en ligne et des autres outils de communication pour appuyer le déploiement des projets de transformation de l'administration des pensions.
- Promouvoir l'adoption des applications Internet du Régime et veiller à améliorer les connaissances sur le portail Internet.
- Préparer et publier le bulletin annuel des retraités (janvier) et la lettre d'information (juillet).



## Principaux déterminants du rendement

Les objectifs du Régime pendant l'exercice à l'étude sont énumérés ci-dessous, en précisant dans quelle mesure ces objectifs ont été atteints et en énonçant ceux de l'exercice suivant.

### Objectifs d'Investissements PSP

Objectifs pour 2007-2008	Situation
Continuer à rechercher de nouvelles sources de rendement, avec un objectif à plus long terme, pour aller de pair avec les liquidités d'Investissements PSP et la période de placement allongée.	

#### Achevé et continué

Objectifs pour 2007-2008	Situation
Continuer à mettre sur pied et consolider l'équipe et le portefeuille d'Investissements PSP qui se consacrent aux marchés publics, tout en élargissant la portée de ses activités au-delà des marchés traditionnels et en diversifiant ses risques sur les marchés publics.	

#### Continué

Objectifs pour 2007-2008	Situation
Élargir et améliorer les activités de gestion des risques d'Investissements PSP, y compris des risques présentés par les investissements, sous un nouveau leadership alors que l'organisation prospère et évolue.	

#### Achevé

Objectifs pour 2007-2008	Situation
Accroître la surveillance de la gouvernance de la société en ce qui concerne le portefeuille d'actions cotées en bourse d'Investissements PSP.	

#### Achevé

## Taux de rendement d'Investissements PSP

En 2007-2008, le taux de rendement de l'actif placé par Investissements PSP a été de -0,3 p. 100. L'actif a été investi en actions (62 p. 100), en valeurs à revenu fixe (15 p. 100) et en actifs à rendement réel (23 p. 100).

Le tableau qui suit donne le taux de rendement annuel pour chacune des quatre dernières années par rapport à l'indice de référence combiné d'Investissements PSP. Au cours des quatre dernières années, Investissements PSP a obtenu des rendements supérieurs à l'indice de référence de sa politique de placement, sauf en 2008.

Exercice terminé le 31 mars

	2008	2007	2006	2005
Taux de rendement annuel	(0,3)	11,3	19,1	7,9
Taux de rendement annuel de l'indice de référence combiné	1,2	10,1	18,0	7,2
Pourcentage (%)				

## Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique

Le Compte est crédité tous les trimestres des intérêts calculés aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Le taux d'intérêt annualisé crédité au Compte figure ci-après :

Exercice terminé le 31 mars

	2008	2007	2006	2005
Intérêts crédités au Compte	7,3	7,5	7,8	8,0
Pourcentage (%)				



Le conseil d'administration d'Investissements PSP a donc établi une politique de placement dont le taux de rendement réel est au minimum équivalent au taux actuariel de rendement du Régime établi dans l'évaluation actuarielle triennale précédente, taux qui s'établissait à 4,3 p. 100 au 31 mars 2005.

Comme précisé dans le rapport annuel de 2008 d'Investissements PSP, les placements détenus au cours de l'exercice se terminant le 31 mars 2008 ont été effectués conformément à la Loi ainsi qu'à l'énoncé de politique de placement et aux normes et procédures d'Investissements PSP.

## Politique d'investissement

Le conseil d'administration a approuvé la composition de l'actif décrit ci-dessous (portefeuille cible) avec les pondérations cibles et les intervalles suivants :

Classe d'actifs	Pondération cible	Intervalle à long terme
-----------------	-------------------	-------------------------

**Actions**  
62 Pourcentage (%)

**Actions de marchés mondiaux développés à grande capitalisation**  
Actions canadiennes 30 24-36  
Actions américaines à grande capitalisation 5 4-6  
Actions EAO à grande capitalisation 5 4-6  
**Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation** 5 3-9  
**Actions de marchés émergents** 7 6-8  
**Actions de sociétés fermées** 10 5-15

**Titres à revenu fixe de valeur nominale** 15  
Espèces et quasi-espèces 2 0-4  
Obligations de gouvernements étrangers 5 3-7  
Titres canadiens à revenus fixes 8 4-12

**Actifs à rendement réel** 23  
Obligations mondiales indexées sur l'inflation 5 3-7  
Immobilier 10 5-15  
Infrastructures 8 5-11

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

L'état de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations indique le montant déterminé afin de garantir le versement des prestations actuelles et des prestations acquises au 31 mars 2008, payable éventuellement aux participants, aux survivants et aux prestataires du Régime. À cette date, 121 576 millions de dollars sont disponibles pour les prestations, soit une augmentation de 5 172 millions de dollars par rapport à l'année précédente.

Comme le montre l'état, les sommes reçues proviennent de diverses sources, dont les cotisations versées par les participants aussi bien que par le gouvernement du Canada, les revenus provenant des placements et des intérêts crédités, et les sommes provenant d'autres caisses de retraite qui sont transférées au Régime par les employés d'autres organisations qui obtiennent un emploi au gouvernement du Canada. Des montants sont prélevés ou débités du Régime pour payer les prestations, opérer des transferts du Régime à d'autres régimes de retraite ou à des instruments d'épargne-retraite immobilisés (comme des RER) et payer les frais d'administration.

## Prestations de retraite constituées

L'état de l'évolution des prestations constituées indique la valeur actualisée des prestations accumulées pour les services à ce jour. Au 31 mars 2008, la valeur des prestations de retraite constituées s'élève à 111 606 millions de dollars, soit 6 918 millions de dollars de plus que l'exercice précédent.

## Gestion des investissements

Avant avril 2000, les transactions relevant du Régime étaient inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique, poste législatif des comptes du Canada. Aux termes de la LPFP telle que modifiée par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, les transactions relatives au service ouvrant droit à pension accumulé après le 31 mars 2000 sont maintenant imputées à la Caisse de retraite de la fonction publique. L'exécédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration inscrits dans la Caisse de retraite de la fonction publique est transféré régulièrement à Investissements PSP pour être investi sur les marchés financiers.

Les objectifs que la loi impose à Investissements PSP sont de gérer les fonds qui lui sont transférés au nom de l'employeur et d'obtenir les meilleurs rendements possibles sur placement, sans s'exposer à des risques indus de pertes, tout en tenant compte des besoins de financement du Régime.

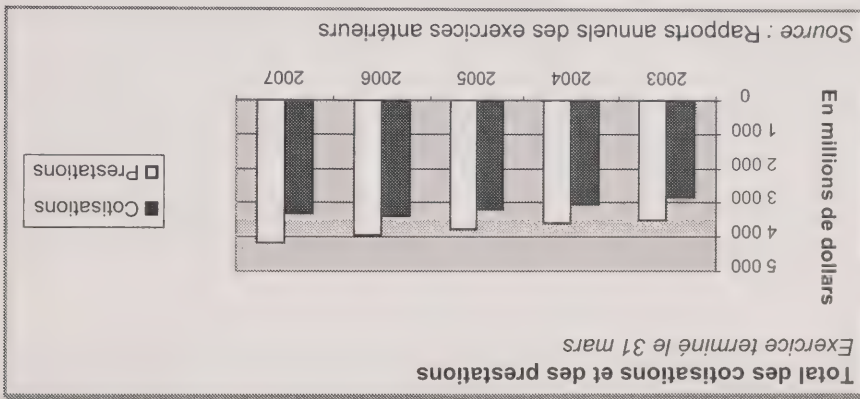


Source : Rapports annuels des exercices antérieurs

Année	Cotisations	Prestations
2003	2 856	3 494
2004	3 045	3 596
2005	3 190	3 768
2006	3 390	3 951
2007	3 313	4 169
2008	3 807	4 441

Exercice terminé le 31 mars

## Total des cotisations et des prestations



ci-dessous.

Les cotisations et les prestations ont augmenté de façon constante au fil des ans, les deux s'étant accrues d'environ 500 millions de dollars depuis 2002-2003, comme l'illustre le tableau

étaient à l'emploi de la fonction publique.

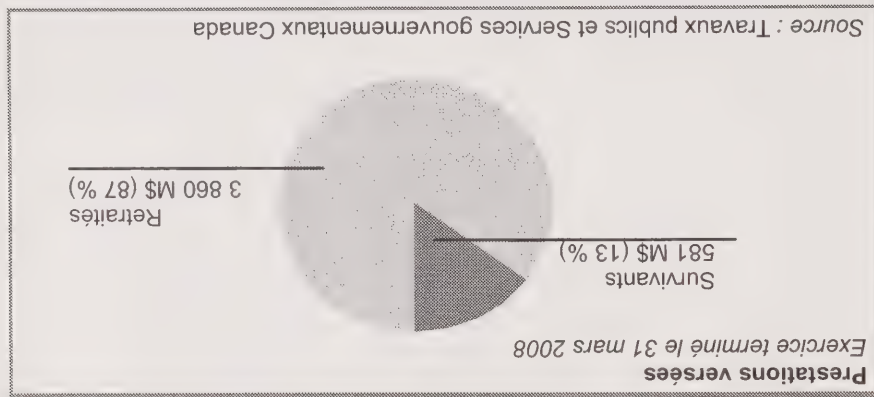
été versées à des successions de membres du Régime à la suite de leur décès pendant qu'ils pension dans le cadre du Régime ont touché des prestations, alors que 14 prestations de décès ont De ce nombre, 3 750 membres comptant moins de deux années de service ouvrant droit à de dollars ont été retournés à 3 764 participants au Régime qui ont quitté la fonction publique. retraite ou dans les instruments d'épargne-retraite immobilisés de leur choix. Quelque 9 millions (la valeur actualisée de leurs prestations futures) qui ont été transférés à d'autres régimes de de 50 ans et ont retiré des montants forfaitaires totalisant environ 142 millions de dollars De plus, en 2007-2008, 1 507 participants au Régime ont quitté la fonction publique avant l'âge

Source : Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

	(en millions de dollars)	Pourcentage (%)
Survivants	581	13
Retraités	3 860	87
	4 441	100

Exercice terminé le 31 mars 2008

## Prestations versées



Le Régime verse des prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la LPFP; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. En utilisant une formule établie par la loi, les prestations sont coordonnées à celles du RPC et du RRQ et sont entièrement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation. Chaque année, les prestations sont indexées conformément à la hausse de l'indice des prix à la consommation. Cet ajustement, qui intervient chaque année en janvier, a été de 2,3 p. 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2008 et de 2,3 p. 100 au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les prestations versées aux pensionnés (3 860 millions de dollars) représentaient 87 p. 100 de tous les versements effectués en 2007-2008, tandis que les prestations aux survivants (581 millions de dollars) totalisaient 13 p. 100. Cela englobe les bénéficiaires d'une pension d'invalidité.

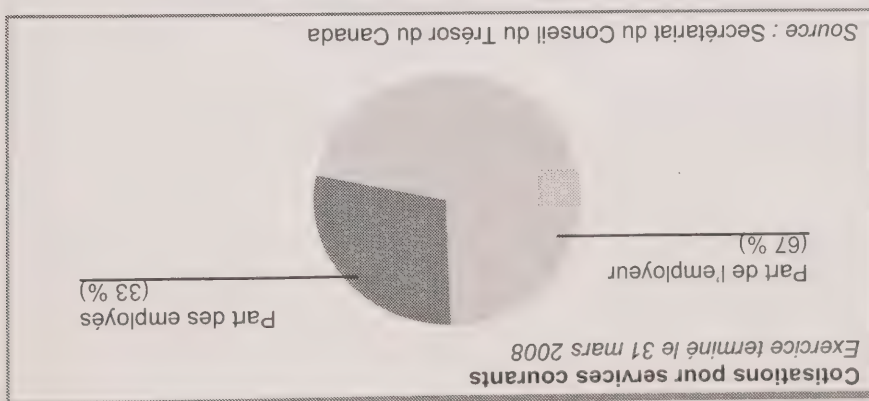
## Prestations de retraite

En 2007-2008, le Régime a versé 4 441 millions de dollars en prestations, soit 272 millions de dollars de plus que l'année précédente. Des prestations ont été versées à 230 406 pensionnés et survivants (226 425 en 2006-2007). En 2007-2008, 9 423 personnes ont pris leur retraite parmi lesquelles 6 674 avaient droit à une pension immédiate (3 246 ont obtenu une prestation de retraite normale à l'âge de 60 ans et 3 528 ont commencé à toucher des prestations de retraite anticipée non réduites). En outre, 465 personnes sont devenues admissibles à une pension différée, 1 694 à une allocation annuelle et 490 à des prestations de retraite pour cause d'invalidité. Les personnes qui ont pris leur retraite en 2007-2008 ont touché en moyenne une pension annuelle de 33 519 \$. Le nombre de prestataires a été assez stable au cours des dernières années mais on s'attend à ce qu'il augmente à l'avenir.

La moyenne historique du ratio de partage des coûts du Régime est de 70/30 pour l'employeur et les employés respectivement. Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, on a prévu augmenter le taux de cotisation des employés tous les ans à raison de 0,3 p. 100 du salaire, jusqu'à ce que les taux de cotisation atteignent 6,4 p. 100 du salaire jusqu'à concurrence du MGAP et 8,4 p. 100 du salaire au-delà du MGAP d'ici 2013, ce qui permettra de rétablir le ratio de partage des coûts entre l'employeur et les employés à environ 60/40. L'augmentation du taux de cotisation des employés reflète l'objectif du gouvernement du Canada de s'assurer que les coûts du Régime sont partagés de façon équilibrée entre les cotisants, le gouvernement et, en bout de ligne, les contribuables canadiens.

## Cotisations pour services courants

Exercice terminé le 31 mars 2008



pourcentage	
Part de l'employeur	67
Part des employés	33
	100



En 2007-2008, 3 807 millions de dollars ont été versés au Régime, les employés ayant cotisé pour 1 250 millions de dollars et l'employeur 2 557 millions de dollars. Les cotisations des employés sont obligatoires, et pour l'année civile 2008, elles ont été fixées à 4,9 p. 100 du salaire annuel, jusqu'à concurrence du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) établi aux fins du Régime de pensions du Canada (RPC) et du Régime de rentes du Québec (RRQ, 44 900 \$ en 2008) et à 8,4 p. 100 du salaire annuel au-delà de ce montant. Durant l'exercice financier, les employés ont payé approximativement 32,8 p. 100 des cotisations totales à l'égard des services rendus au cours de l'exercice, comme le montre le graphique ci-dessous.

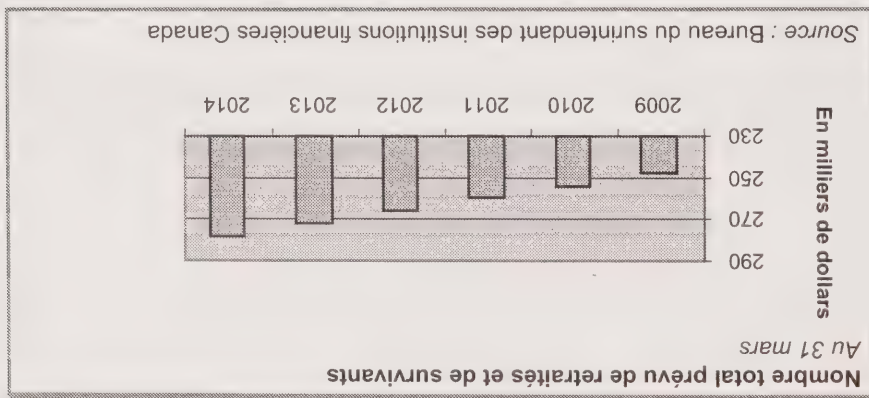
## Cotisations

Source : Bureau du surintendant des institutions financières Canada

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	248 116	253 807	259 671	265 736	272 053	278 479

Au 31 mars

## Nombre total prévu de retraités et de survivants



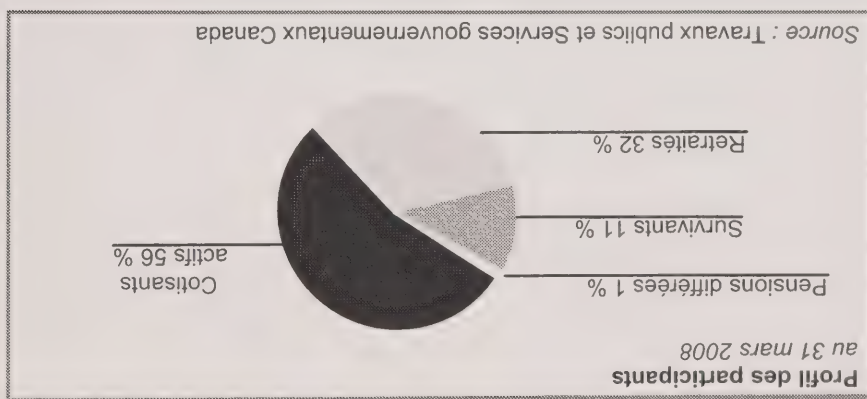
Bien que le nombre total de pensionnés soit stable depuis quelques années, on s'attend à ce que le pourcentage de pensionnés par rapport au nombre de cotisants actifs augmente au cours des années à venir en raison du nombre accru de baby-boomers qui prendront leur retraite. Toutefois, les participants au Régime n'ont aucune crainte à avoir en ce qui concerne le versement de leurs prestations. L'information tirée des évaluations actuarielles triennales a permis au gouvernement de prévoir les retraites à venir et de prendre les mesures appropriées.



	2008	2007	2006	2005
Cotisants actifs	294 979	282 763	277 432	270 835
Pensionnés	171 651	167 693	164 084	161 468
Survivants	58 755	58 732	58 998	59 060
Pensions différées	6 439	5 691	5 356	5 552
<b>Total</b>	<b>531 824</b>	<b>514 879</b>	<b>505 870</b>	<b>496 915</b>
Ratio cotisants/prestataires	1,25:1	1,22:1	1,21:1	1,20:1

Au 31 mars

Le tableau qui suit donne le profil des participants pour les quatre dernières années.



**Participation au Régime**

Au 31 mars 2008, le Régime comptait 531 824 participants, constitués d'employés actifs et d'administrations territoriales. Ils se répartissent ainsi : 249 979 cotisants actifs, 171 651 pensionnés, 58 755 survivants et 6 439 retraités avec pensions différées. (Voir le profil des participants présenté ci-dessous.)

Aux termes de la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et de ses règlements, pour le service accumulé après le 31 mars 2000, les cotisations des employés et des employeurs, moins les prestations en cours et les frais d'administration, sont transférées à Investissements PSP pour être investies dans des actions canadiennes et étrangères, des valeurs à revenus fixes et des éléments d'actif à rendement réel. Les résultats financiers pertinents d'Investissements PSP sont intégrés aux états financiers du Régime.

## Bureau du surintendant des institutions financières Canada

Aux termes de la Loi sur les rapports relatifs aux pensions publiques, le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF) effectue tous les trois ans une évaluation actuarielle du Régime. Ces évaluations, qui sont déposées au Parlement par le président du Conseil du Trésor, permettent de comparer l'actif et les autres comptes du Régime au passif et d'estimer les taux de cotisation nécessaires pour en assurer la viabilité financière. Le dernier rapport actuariel sur le Régime couvrait la période terminée le 31 mars 2005 et a été déposé le 3 novembre 2006. Aux fins comptables, l'évaluation actuarielle qui est effectuée tous les trois ans est mise à jour annuellement à partir des hypothèses les plus probables qui sont retenues par le gouvernement. L'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour au 31 mars 2008, en utilisant les hypothèses démographiques et la population de base de l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation du 31 mars 2005.

## Comités

Le Comité consultatif sur la pension de la fonction publique (CCPFP) compte 13 membres : un pensionné, six personnes représentant les employés et six personnes choisies parmi les cadres supérieurs de la fonction publique. Ce comité a pour mandat de conseiller le président du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada sur les questions touchant l'administration, les prestations et la capitalisation du Régime.

Il existe par ailleurs un comité directeur, présidé par le secrétaire associé du Secrétariat, qui se réunit pour examiner des questions touchant la gestion et l'administration du Régime. En outre, le comité directeur des pensions, où siègent des fonctionnaires du Secrétariat et de TPSCG, examine les questions touchant les communications ou la diffusion d'information aux participants au Régime.

Les cotisations et les prestations à l'égard des services ouvrant droit à pension accumulées après le 31 mars 2000 sont inscrites dans le Compte de la caisse de retraite de la fonction publique dans les comptes du Canada. Les cotisations, moins les prestations en cours et les frais d'administration du Régime, sont transférées régulièrement à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investies sur le marché financier. La firme Deloitte & Touche LLP et le BVG ont pris part conjointement à la vérification des états financiers d'Investissements PSP, pour l'exercice 2007-2008.

## Structure de gouvernance

Selon la LPFP, le président du Conseil du Trésor est responsable de la gestion globale du Régime, tandis que le ministre des Travaux publics et des Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue des livres comptables. Il incombe à ces deux ministres de veiller conjointement à l'intégrité et à l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique.

## Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada (le Secrétariat) est responsable de l'orientation stratégique et du cadre politique du Régime, de l'analyse financière, de l'élaboration de la législation des pensions, des avis sur les programmes et de la préparation du *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique*. Il prodigue des conseils à Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) en ce qui a trait à la comptabilité du Régime et lui fournit également les diverses données actuarielles qui sont utilisées pour l'établissement des états financiers du Régime.

## Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

TPSGC est chargé de l'administration quotidienne du Régime. Ceci comprend l'élaboration et la tenue à jour des systèmes du régime de retraite de la fonction publique, des livres comptables, des documents comptables, des contrôles internes et la préparation des états des opérations des comptes pour inclusion dans les Comptes publics du Canada. TPSGC gère en outre le système central de trésorerie, les systèmes de paiement et toutes les fonctions comptables. De concert avec le Secrétariat, TPSGC est en outre chargé de l'élaboration des états financiers du Régime et du Rapport annuel sur le Régime de retraite de la fonction publique.

## Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Investissements PSP est une société d'Etat établie par la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public en septembre 1999. En activité depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000, il doit faire rapport au président du Conseil du Trésor. Investissements PSP est administré par un conseil d'administration composé de 12 membres qui doivent rendre compte au Parlement par l'entremise du président du Conseil du Trésor. Celui-ci est responsable de la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et il doit déposer un rapport annuel au Parlement.



## Introduction

Conformément à l'article 46 de la Loi sur la pension de la fonction publique (LPPF), le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique (le Régime) présente un aperçu de la situation financière du régime de retraite de la fonction publique au 31 mars 2008, et contient des renseignements sur les participants, l'administration du Régime et les prestations versées.

## Aperçu

Le Régime de retraite de la fonction publique a été créé en janvier 1954. La quasi-totalité des employés à temps plein et à temps partiel du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'Etat et des gouvernements territoriaux y participent. En cas de décès du cotisant, le Régime verse un revenu au conjoint survivant et à tout enfant admissible.

Ce régime est généralement défini comme un régime de pension contributif à prestations déterminées, c'est-à-dire un régime où l'employeur et l'employé versent des cotisations. Dans un régime de pension à prestations déterminées, le régime établit les prestations qui devront être versées en cas de décès, d'invalidité, de cessation d'emploi et de retraite selon les modalités du régime spécifiées dans la LPPF et dans les règlements connexes. Ces prestations sont liées directement au salaire et au nombre d'années de service ouvrant droit à pension.

## Vue d'ensemble des états financiers

Les états financiers vérifiés présentent une vue d'ensemble de la situation financière du Régime. Ils ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées du Régime, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus au Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les états financiers du Régime sont vérifiés par le Bureau du vérificateur général du Canada (BVG). La haute direction utilise également un certain nombre de rapports de gestion intégrés pour évaluer le taux de rendement des placements, les activités administratives, les passifs actuariels et les modalités du Régime.

Les cotisations et les prestations à l'égard des services ouvrant droit à pension, qui sont accumulées avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, sont inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (ci-après le « Compte ») dans les comptes du Canada. Le solde au Compte est crédité des intérêts théoriques qu'il aurait produits s'il avait été investi dans un portefeuille d'obligations à long terme du gouvernement du Canada.



Énoncé de responsabilité.....	21
Rapport du Vérificateur.....	22
États financiers.....	23
Notes afférentes aux états financiers.....	27
États des opérations des comptes.....	62
Compte de pension de retraite de la fonction publique et Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique.....	63
Compte des régimes compensatoires.....	66
Prestations supplémentaires de décès.....	69
Tableaux statistiques.....	70
Glossaire.....	79

## Table des matières

1	Introduction.....
1	Aperçu .....
1	Vue d'ensemble des états financiers .....
2	Structure de gouvernance.....
2	Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada .....
2	Travaux publics et Services gouvernementaux Canada .....
2	Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public.....
3	Bureau du surintendant des institutions financières Canada.....
3	Comités.....
4	Participation au Régime .....
5	Cotisations .....
6	Prestations de retraite .....
6	Actif net et autres comptes disponibles pour le versement
9	des prestations .....
9	Prestations de retraite constituées .....
9	Gestion des investissements.....
10	Politique d'investissement .....
11	Taux de rendement d'Investissements PSP.....
11	Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la
11	fonction publique .....
12	Principaux déterminants du rendement.....
12	Objectifs d'Investissements PSP .....
13	Objectifs pour l'administration du Régime .....
17	Dépenses .....
17	Accords de transfert.....
17	Litiges en instance .....
18	Autres prestations connexes.....
18	Assurance-vie.....
18	Régimes compensatoires.....
19	Renseignements complémentaires .....
20	États financiers du Régime de retraite de la fonction publique .....



Son Excellence la très honorable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Gouverneure générale du Canada

Excellence,

J'ai l'honneur de vous présenter le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique  
pour l'exercice clos le 31 mars 2008.

Respectueusement soumis,



L'honorable Vic Toews, C.P., c.r., député  
Le président du Conseil du Trésor du Canada



© Sa Majesté du chef du Canada,  
représenté par le président du Conseil du Trésor, 2009

N° de catalogue BT1-13/2008  
ISBN 978-0-662-06572-2

Ce rapport est également disponible sur le site Web du Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada à l'adresse suivante : <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

Ce document est disponible en médias substitutifs sur demande.

*Nota :* Pour ne pas alourdir le texte, le masculin est utilisé pour désigner tant les hommes que les femmes.

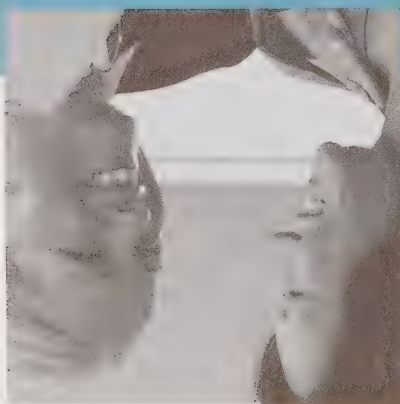
# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2008







## RAPPORT ANNUEL AU PARLEMENT



# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2008





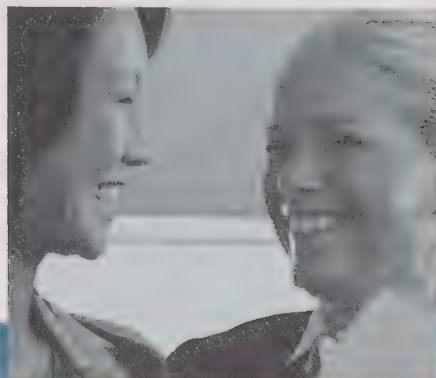
Treasury Board of Canada  
Secrétariat

Secrétariat du Conseil du Trésor  
du Canada

Government  
Publications

A1  
B  
R28

ANNUAL REPORT TO PARLIAMENT

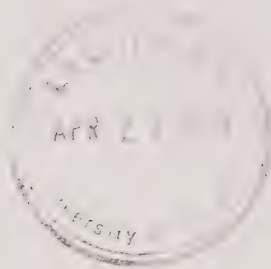


# Report on the Public Service Pension Plan

for the Fiscal Year Ended March 31, 2009

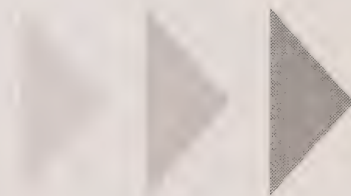
Canada





# Report on the Public Service Pension Plan

**for the Fiscal Year Ended March 31, 2009**



© Her Majesty the Queen in Right of Canada,  
represented by the President of the Treasury Board, 2010

Catalogue No. BT1-13-2009

ISBN 978-1-100-51107-8

This document is available on the Treasury Board of Canada Secretariat  
website at <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

This document is available in alternative formats upon request.

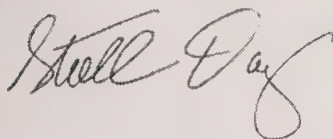


Her Excellency the Right Honourable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Governor General of Canada

Excellency:

I have the honour to submit to Your Excellency the annual *Report on the Public Service Pension Plan for the Fiscal Year Ended March 31, 2009*.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in dark ink, reading "Stockwell Day". The signature is written in a cursive, flowing style with a large loop at the end of the last name.

The Honourable Stockwell Day, P.C., M.P.  
President of the Treasury Board



---

## Table of Contents

Introduction .....	1
Overview .....	1
Financial Statement Overview .....	1
Governance Structure .....	2
Treasury Board of Canada Secretariat .....	2
Public Works and Government Services Canada .....	2
Public Sector Pension Investment Board .....	2
Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada .....	3
Committees .....	3
Plan Membership .....	4
Contributions .....	6
Benefit Payments .....	7
Net Assets and Other Accounts Available for Benefits .....	10
Accrued Pension Benefits .....	10
Investment Management .....	10
Investment Policy .....	11
Rate of Return on Assets Invested by PSP Investments .....	12
Interest on the Public Service Superannuation Account .....	14
Expenses .....	14
Transfer Agreements .....	14
Pending Litigation .....	15
Other Related Benefits .....	15
Life Insurance .....	15
Retirement Compensation Arrangements .....	16
Further Information .....	16

---

---

Financial Statements of the Public Service Pension Plan.....	17
Statement of Responsibility .....	18
Auditor's Report.....	19
Financial Statements .....	20
Notes to Financial Statements.....	24
Account Transaction Statements .....	67
Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account .....	68
Retirement Compensation Arrangements Account.....	71
Supplementary Death Benefit .....	74
Statistical Tables .....	75
Glossary of Terms.....	84

---



---

## Introduction

Pursuant to section 46 of the *Public Service Superannuation Act* (the “PSSA”), the *Report on the Public Service Pension Plan* provides an overview of the financial status of the Public Service pension plan (the “Plan”) for the fiscal year ended March 31, 2009, and information on plan membership, administration, and benefits.

## Overview

The Plan was established in January 1954 under the PSSA. The Plan covers substantially all full- and part-time employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. When a member dies, the Plan provides income for survivors and eligible children.

The Plan is generally referred to as a contributory defined benefit pension plan, one where both employer and employee make contributions. A defined benefit plan specifies its benefits, payable on death, disability, termination of service, and retirement, in the plan document—in this case, the PSSA and its regulations. These benefits are directly related to the employee’s salary and period of pensionable service.

## Financial Statement Overview

The audited financial statements have been prepared to assist Plan members and others in reviewing the Plan’s activities for the year. These statements were prepared according to the government’s stated accounting policies for the Plan, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The results presented using the stated accounting policies do not exhibit any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

The Office of the Auditor General of Canada (OAG) audits the Plan’s financial statements. There are also a number of corporate management reports used by senior management to monitor the Plan’s investment performance, administration activities, liability position, and design features.

Contributions and benefit payments for pensionable service accrued before April 1, 2000, are recorded in the Public Service Superannuation Account in the Accounts of Canada. The balance in the Superannuation Account is credited with notional interest as though invested in a portfolio of Government of Canada long-term bonds.

Contributions and benefit payments for pensionable service accrued after March 31, 2000, are recorded in the Public Service Pension Fund (Pension Fund) Account in the Accounts of Canada. Contributions net of current benefits and Plan administration expenses are transferred regularly to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) for investment in capital markets. Deloitte & Touche LLP and the OAG participated jointly in the 2008–09 audit of PSP Investments' financial statements.

## Governance Structure

In accordance with the PSSA, the President of the Treasury Board is responsible for the overall management of the Plan, while the Minister of Public Works and Government Services is responsible for its day-to-day administration and for maintaining the books of accounts. Responsibility for the integrity and objectivity of the Plan's financial statements rests jointly with both ministers.

### Treasury Board of Canada Secretariat

The Treasury Board of Canada Secretariat (the "Secretariat") is responsible for the Plan's strategic direction, program and policy advice on the Plan, financial analysis, pension legislation development, and preparation of the *Report on the Public Service Pension Plan*, and it provides Public Works and Government Services Canada (PWGSC) with general accounting guidance on the Plan. The Secretariat also provides PWGSC with the various actuarial calculations used to prepare the Plan's financial statements.

### Public Works and Government Services Canada

PWGSC is responsible for the day-to-day administration of the Plan. This includes the development and maintenance of the public service pension systems, the books of accounts, records, and internal controls as well as the preparation of Account Transaction Statements for Public Accounts reporting. In addition, PWGSC operates the central treasury, processes payment, and carries out all accounting functions. PWGSC is also, along with the Secretariat, responsible for the preparation of the Plan's financial statements and the annual *Report on the Public Service Pension Plan*.

### Public Sector Pension Investment Board

PSP Investments is a Crown corporation established by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA) in September 1999. It commenced operation on April 1, 2000, and reports to the President of the Treasury Board. PSP Investments is governed by a 12-member board of directors accountable to Parliament through the President of the Treasury Board, who is responsible for the PSPIBA and must table an annual report in Parliament.

---

In compliance with the PSPIBA and its regulations, post-March 2000 employees' and employers' pension contributions net of benefit payments and administration expenses are transferred to PSP Investments and are invested in a mix of Canadian and foreign equities, fixed income securities, and real return assets. The relevant financial results of PSP Investments are included in the Plan's financial statements.

## Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

As required by the *Public Pensions Reporting Act*, the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada (OSFI) performs triennial actuarial valuations of the Plan for funding purposes. These valuations, which are tabled in Parliament by the President of the Treasury Board, are used to compare the Plan's assets and other accounts with its liabilities to determine the contribution rates that are required to ensure the Plan's ongoing financial sustainability. The last actuarial valuation of the Plan was conducted as at March 31, 2008, and was tabled in Parliament on November 19, 2009. For accounting purposes, the triennial actuarial valuation is updated annually using the government's best estimate assumptions. The accounting-related actuarial valuation has been updated as at March 31, 2009, using the demographic assumptions and membership data of the triennial, funding-related actuarial valuation as at March 31, 2008.

## Committees

The Public Service Pension Advisory Committee (PSPAC) comprises 13 members: 1 pensioner, 6 members representing employees, and 6 members chosen from the executive ranks of the public service. This committee provides advice to the President of the Treasury Board on matters relating to the Plan's administration, benefit design, and funding.

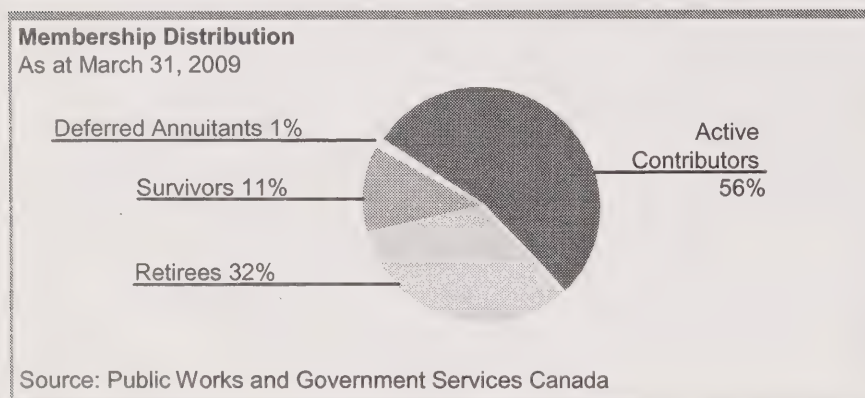
There are various working group committees, composed of Secretariat and PWGSC officials, that meet to examine Plan members' communication and information issues.



## Plan Membership

As at March 31, 2009, the Plan has 548,291 members, including those currently or previously employed by the Government of Canada, certain public service corporations, and territorial governments. The membership consists of 307,965 active contributors, 175,757 retirees, 58,584 survivors, and 5,985 deferred annuitants. The figure below depicts the membership's distribution.

Figure 1



## Membership Distribution Over the Last Four Years

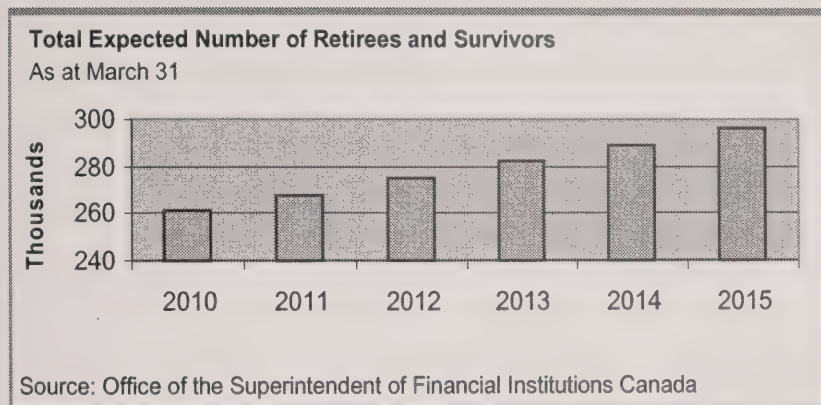
As at March 31

	2009	2008	2007	2006
Active contributors	307,965	294,979	282,763	277,432
Retirees	175,757	171,651	167,693	164,084
Survivors	58,584	58,755	58,732	58,998
Deferred annuitants	5,985	6,439	5,691	5,356
<b>Total</b>	<b>548,291</b>	<b>531,824</b>	<b>514,879</b>	<b>505,870</b>
Ratio of contributors to those receiving benefits	1.28:1	1.25:1	1.22:1	1.21:1



Despite the fact that the total number of retirees has remained relatively stable over the last several years, it is expected that the proportion of active contributors to retired employees will fall in future years as more baby boomers retire. Nonetheless, Plan members can continue to be assured they will obtain their benefits. The triennial actuarial valuations allow the government to anticipate and appropriately provide for these upcoming retirements.

Figure 2



## Total Expected Number of Retirees and Survivors

As at March 31

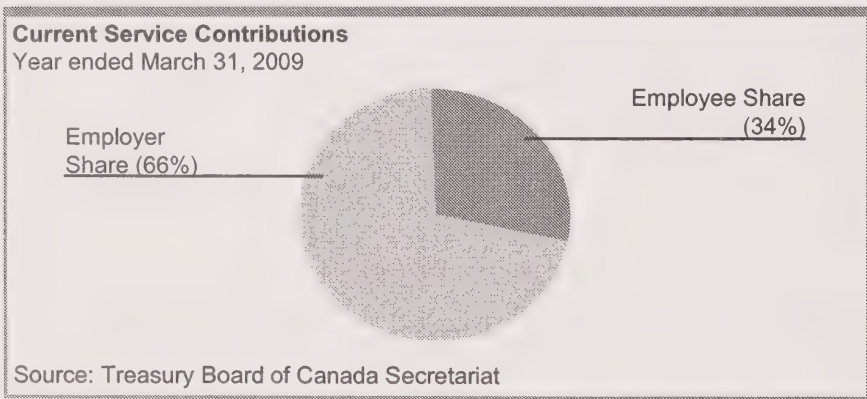
2010	2011	2012	2013	2014	2015
261,159	268,135	275,205	282,260	289,253	296,180

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada

# Contributions

The actual contributions received during 2008–09 were \$3,741 million (excluding year-end accrual adjustments); employees contributed \$1,287 million and the employer, \$2,454 million. The contributions presented in the financial statements section of this report include year-end accrual adjustments. Employee contributions are compulsory and, in calendar year 2009, were set at a rate of 5.2 per cent of annual salary up to the year’s maximum pensionable earnings (YMPE) defined by the Canada Pension Plan (CPP) and Québec Pension Plan (QPP), which was \$46,300 in 2009, and 8.4 per cent of annual salary above this amount. During the fiscal year, employees paid approximately 34 per cent of the total contributions made in respect of current service, as shown in the figure below.

Figure 3



## Current Service Contributions

Year ended March 31, 2009

	Per cent
Employer Share	66
Employee Share	34
	100

Historically, the Plan's average cost-sharing ratio between employer and members has been 60:40, respectively. To better align member contributions and the cost of Plan benefits, member contribution rates have been increasing through yearly adjustments of 0.3 per cent of salary since January 1, 2006, and will continue to increase to the final rates of 6.4 per cent of salary up to the YMPE and 8.4 per cent of salary above the YMPE by 2013. It is estimated that these contribution rates will result in an employer-member cost-sharing ratio of approximately 60:40. The increase in member contribution rates reflects the Government of Canada's goal of ensuring that the costs of the Plan are shared in a balanced way between Plan members and the government and, ultimately, the Canadian taxpayer.

## Benefit Payments

In 2008–09, the Plan paid out \$4,712 million in benefits, an increase of \$271 million over the previous year. Benefits were paid to 234,341 retirees and survivors (230,406 in 2007–08). There were 9,760 new retirees during 2008–09, of whom 7,021 were entitled to immediate annuities (3,511 obtained a normal retirement benefit at age 60 and 3,510 received an unreduced early retirement benefit). The remaining members became entitled to 492 deferred annuities, 1,690 annual allowances, and 557 disability retirement benefits. New retirees received an average annual pension of \$34,644 in 2008–09. The number of beneficiaries has been fairly stable over the past few years but is expected to rise in the future.

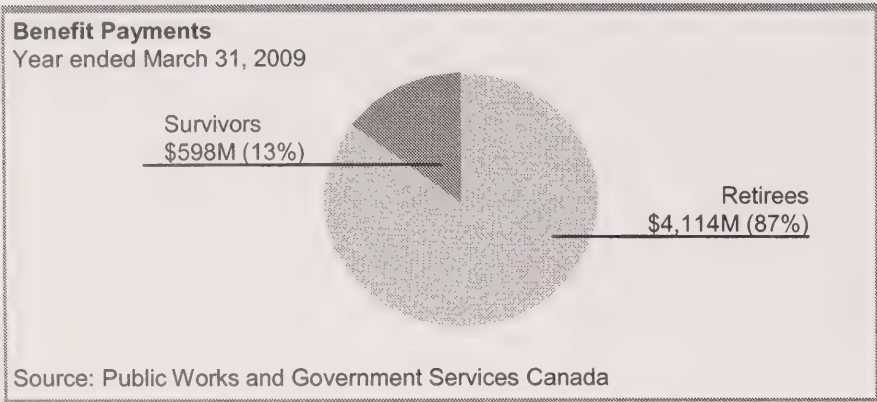
The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service, to a maximum of 35 years. The benefits are determined by a formula set out in the PSSA; they are not based on the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Using a legislated formula, benefits are coordinated with the CPP and QPP and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

Pension benefits are adjusted annually (each January) according to the increase in the Consumer Price Index. A 2.5-per-cent adjustment was made on January 1, 2009 (1.8 per cent on January 1, 2008).

Benefits paid to retirees (\$4,114 million) represented 87 per cent of the 2008–09 pension payments, and benefits paid to survivors (\$598 million) represented 13 per cent. Benefits paid to retirees include those paid to disabled retirees.



Figure 4



### Benefit Payments

Year ended March 31, 2009

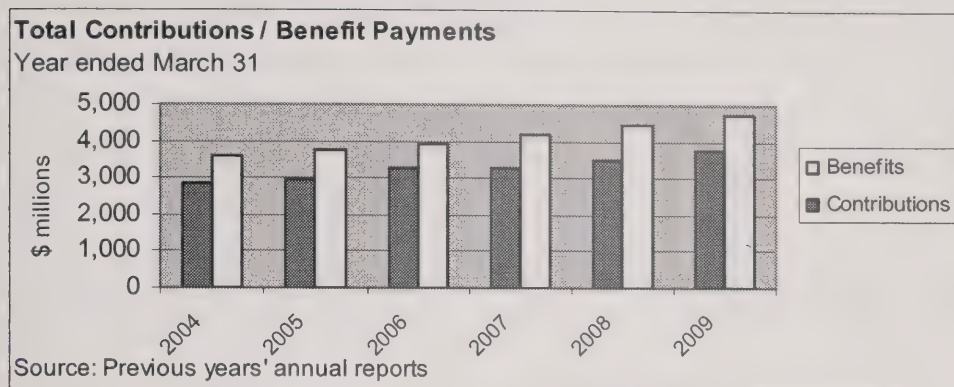
	(\$ millions)	Per cent
Survivors	598	13
Retirees	4,114	87
	4,712	100

Source: Public Works and Government Services Canada

Furthermore, in 2008–09, 1,306 Plan members left the public service before age 50 and withdrew approximately \$134 million (the present value of their future benefits) as lump sums, which were transferred to other pension plans or to locked-in retirement vehicles of their choosing. Also, approximately \$10 million was returned to 4,153 Plan members who left the public service. Of these members, 4,141 were paid with less than two years of pensionable service under the Plan, and 12 accounts were paid to the estate of Plan members as a result of death in service.



Figure 5



## Total Contributions / Benefit Payments

Year ended March 31

Year	Contributions	Benefit Payments
	(\$ millions)	
2009	3,741	4,712
2008	3,483	4,441
2007	3,284	4,169
2006	3,297	3,951
2005	2,976	3,768
2004	2,842	3,596

Source: Previous years' annual reports

## Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

The Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits shows the amount, as at March 31, 2009, earmarked to guarantee payment of current pensions and accrued pension benefits that are payable in the future to Plan members, survivors, and beneficiaries. As at that date, \$118,960 million is available for benefits, a decrease of \$2,616 million from the previous year.

As reflected in the Statement, inflows come from a number of different sources, including contributions made by Plan members and the Government of Canada, income from investments and interest credited, and money transferred to the Plan from other pension funds by employees coming to work for the Government of Canada from other organizations. Amounts are withdrawn from the Plan to pay benefits and cover administrative expenses and are transferred from the Plan to other pension plans or to locked-in vehicles (e.g. RRSPs). Further details can be found in the Financial Statements section of this report.

## Accrued Pension Benefits

The Statement of Changes in Accrued Pension Benefits shows the present value of benefits earned for service to date. As at March 31, 2009, the level of accrued pension benefits is \$120,053 million, an increase of \$8,447 million from the previous fiscal year.

## Investment Management

Before April 1, 2000, Plan-related transactions were recorded in the Public Service Superannuation Account that was established in the Accounts of Canada through legislation. Pursuant to the PSSA, as amended by the PSPIBA, transactions relating to service subsequent to March 31, 2000, are recorded in the Public Service Pension Fund Account. Contributions recorded in the Pension Fund Account that exceed benefits and administrative costs are regularly transferred to PSP Investments and invested in capital markets.

PSP Investments' statutory objectives with regard to the Plan's funding requirements are to manage funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss.

Accordingly, PSP Investments' Board of Directors has established an investment policy whereby the expected real rate of return is at least equal to the actuarial rate of return assumption used in the previous triennial actuarial valuation of the Plan. That rate was 4.3 per cent as at March 31, 2008.

As noted in PSP Investments' 2009 annual report, the investments held during the year ended March 31, 2009, were in compliance with the PSSA and PSP Investments' Statement of Investment Policy, Standards and Procedures.

## Investment Policy

PSP Investments' Board of Directors has adopted the asset mix (Policy Portfolio) shown below, with target weights and ranges as indicated:

Asset Class	Long-Term Target Weight	Long-Term Range
Per cent		
<b>Equities</b>	<b>62</b>	
<b>Large Cap Developed World Equity</b>		
Canadian Equity	30	24–36
US Large Cap Equity	5	4–6
Europe, Australasia and the Far East (EAFE) Large Cap Equity	5	4–6
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	5	3–9
<b>Emerging Markets Equity</b>	7	6–8
<b>Private Equity</b>	10	5–15
<b>Nominal Fixed Income</b>	<b>15</b>	
Cash and Cash Equivalents	2	0–4
World Government Bonds	5	3–7
Canadian Fixed Income	8	4–12
<b>Real Return Assets</b>	<b>23</b>	
World Inflation–Linked Bonds	5	3–7
Real Estate	10	5–15
Infrastructure	8	5–11

## Rate of Return on Assets Invested by PSP Investments

In 2008–09, the assets invested by PSP Investments earned a rate of return of –22.7 per cent. The assets are invested with a long-term target weight of 62 per cent in equities, 15 per cent fixed income securities, and 23 per cent real return assets.

PSP Investments' annual rate of return and comparative composite benchmark returns for the last four years are as follows:

Year ended March 31

	2009	2008	2007	2006
	Per cent			
Annual rate of return	(22.7)	(0.3)	11.3	19.1
Composite benchmark annual rate of return	(17.6)	1.2	10.1	18.0



## Portfolio and Benchmark Returns

Asset Class	Fiscal Year 2009		5-Year	
	Portfolio Returns %	Benchmark Returns %	Portfolio Returns %	Benchmark Returns %
<b>Developed World Equity</b>				
Canadian Equity	(32.3)	(32.4)	3.4	3.2
US Large Cap Equity	(27.7)	(24.1)	(7.6)	(5.6)
EAFE Large Cap Equity	(33.6)	(34.4)	(3.2)	(3.0)
<b>Small Cap Developed World Equity (4 years)</b>	(30.0)	(26.7)	(9.4) <sup>1</sup>	(7.3) <sup>1</sup>
<b>Emerging Markets Equity (4 years)</b>	(34.0)	(35.1)	3.5 <sup>1</sup>	3.8 <sup>1</sup>
<b>Private Equity (4.75 years)</b>	(32.3)	(31.6)	(17.9) <sup>1</sup>	(18.5) <sup>1</sup>
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash and Cash Equivalents	2.8	2.4	3.3	3.2
World Government Bonds (2 years)	19.4	19.4	11.8 <sup>1</sup>	11.8 <sup>1</sup>
Canadian Fixed Income	4.7	4.9	5.2	5.2
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-Linked Bonds (4.9 years)	5.9	6.0	6.1 <sup>1</sup>	6.4 <sup>1</sup>
Real Estate	(16.8)	6.6	9.3	7.1
Infrastructure (3 years)	6.0	5.8	5.5 <sup>1</sup>	3.3 <sup>1</sup>
<b>Total Return</b>	<b>(22.7)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>2.0</b>	<b>3.0</b>

1. These respective asset classes have existed for less than five years. Their respective returns presented are since inception returns.

Returns have been calculated in accordance with the performance calculation methodology recommended by the CFA Institute.

The internal rate of return methodology is used to calculate the returns for the Real Estate, Private Equity, and Infrastructure asset classes.

PSP Investments has identified relevant benchmarking for each asset class. The asset class benchmark returns are used in evaluating the relative performance of each asset class.

The total portfolio return includes the performance impact of absolute return strategies. Hedging investment returns are either netted against the return of the respective hedged assets, as is the case with Private Asset classes, or included in total return, as in the case of Public Markets.

Source: *Public Sector Pension Investment Board Annual Report 2009*

## Interest on the Public Service Superannuation Account

The Superannuation Account is credited quarterly with interest at rates calculated as though amounts recorded in the Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. The annualized interest rate credited is as follows:

Year ended March 31

	2009	2008	2007	2006
	Per cent			
Interest on Account	7.0	7.3	7.5	7.8

## Expenses

Legislation provides for the Plan-related administrative expenses of government organizations to be charged to the Plan, namely those of PWGSC, the Secretariat, and OSFI. The operating expenses of PSP Investments are also charged to the Plan. The following chart shows total expenses that have been charged to the Plan.

Year ended March 31

	2009	2008	2007	2006
	(\$ millions)			
Administrative expenses of government departments	116	89	70	66
Expenses of PSP Investments	62	56	75	57
<b>Total expenses</b>	<b>178</b>	<b>145*</b>	<b>145</b>	<b>123</b>

\* Revised; see Note 16 in the Financial Statements section of this report.

Plan administration costs totalled \$116 million (or approximately \$212 per member) in 2008–09, an increase of \$27 million from the previous year. Administration costs were \$0.10 per \$100 of amounts available for benefits.

## Transfer Agreements

The Plan has transfer agreements with approximately 100 employers, including other levels of government, universities, and private sector employers. During 2008–09, \$50 million was transferred into the Plan and \$62 million was transferred out under these agreements.

---

## Pending Litigation

The PSPIBA, which received Royal Assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the court rendered its decision and dismissed all of the plaintiffs' claims. Several of the plaintiffs have appealed this decision to the Ontario Court of Appeal.

## Other Related Benefits

### Life Insurance

The Supplementary Death Benefit Plan applies to most public service employees who contribute to the Plan. It provides a form of life insurance protection designed to cover Plan members' families during the years in which members are building up a pension.

Upon a Plan member's death, the Plan provides a benefit equal to twice the member's annual salary, rounded to the next highest multiple of \$1,000. The amount of the benefit automatically goes up as the member's salary increases.

If a Plan member leaves the public service with an entitlement to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days of ceasing to be employed, the Plan member is deemed to have elected to continue his or her participation in the Supplementary Death Benefit Plan. Beginning at age 66, the Plan member's basic supplementary death benefit coverage will decline by 10 per cent of the initial amount each year until the coverage reaches \$10,000 (paid-up benefit), which is provided for life at no cost.

Employee and employer contributions plus interest are credited to the Public Service Death Benefit Account in the Accounts of Canada. Benefits are paid out of the Consolidated Revenue Fund and charged against the Public Service Death Benefit Account.

Unaudited financial information on the Supplementary Death Benefit Plan is contained in the Account Transaction Statements.



## Retirement Compensation Arrangements

Under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act*, separate retirement compensation arrangements (RCA No. 1 and No. 2) have been established to provide supplementary benefits to employees. Since these arrangements are covered by separate legislation, their balance and corresponding accrued pension benefits are not consolidated in the Plan's financial statements, but a summary of these arrangements is provided in the accompanying notes.

RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* (ITA) for registered pension plans. In 2009, this included primarily benefits on salaries over \$136,700 plus some survivor benefits. RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees declared surplus as a result of the three-year Early Retirement Incentive Program that ended on March 31, 1998, which allowed eligible surplus employees to retire with an unreduced pension.

Contributions and benefit payments in excess of limits permitted under the ITA for registered pension plans are recorded in the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account in the Accounts of Canada. The balance in the RCA Account is credited with interest at the same rate as for the Public Service Superannuation Account.

## Further Information

For additional information on the Plan, you may consult the Secretariat website,<sup>1</sup> the PWGSC website,<sup>2</sup> the PSP Investments website,<sup>3</sup> and the OSFI website.<sup>4</sup>

Further information is also available in *Your Pension and Benefits Guide*, which accompanies your individual pension and benefits annual statement.

---

1. <http://www.tbs-sct.gc.ca>

2. <http://www.pwgsc.gc.ca>

3. <http://www.investpsp.ca>

4. <http://www.osfi-bsif.gc.ca>



---

Financial Statements of the  
Public Service Pension Plan

## Statement of Responsibility

Responsibility for the integrity and fairness of the financial statements of the Public Service pension plan (the "Plan") rests with Public Works and Government Services Canada and the Treasury Board of Canada Secretariat. The Treasury Board of Canada Secretariat carries out responsibilities in respect of the overall management of the Plan, while Public Works and Government Services Canada is responsible for the day-to-day administration of the Plan and for maintaining the books of accounts.

The financial statements of the Plan for the year ended March 31, 2009, have been prepared in accordance with the accounting policies set out in Note 2 of the financial statements, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles. The financial statements include management's best estimates and judgments where appropriate.

To fulfill its accounting and reporting responsibilities, Public Works and Government Services Canada has developed and maintains books, records, internal controls, and management practices designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information and to ensure that transactions are in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, as well as the *Financial Administration Act* and regulations.

Additional information, as required, is obtained from the Public Sector Pension Investment Board. The Board maintains its own records and systems of internal control to account for the funds managed on behalf of the Plan in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act*, regulations and by-laws.

These statements have been audited by the Auditor General of Canada, the independent auditor for the Government of Canada.

Approved by:



François Guimont  
Deputy Minister and Deputy Receiver  
General for Canada  
Public Works and Government Services  
Canada

November 30, 2009



Michelle d'Auray  
Secretary of the Treasury Board  
Treasury Board of Canada Secretariat

November 30, 2009



Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada

## AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Public Works and Government Services  
and to the President of the Treasury Board

I have audited the statement of net assets and other accounts available for benefits, of accrued pension benefits, and of excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Public Service Pension Plan as at March 31, 2009, and the statements of changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits, and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Plan's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets and other accounts available for benefits, the accrued pension benefits, and the excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the Plan as at March 31, 2009, and the changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits, and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Further, in my opinion, the transactions of the Plan that have come to my notice during my audit of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, the *Public Sector Pension Investment Board Act*, regulations and the by-laws of the Public Sector Pension Investment Board.

*Sheila Fraser*

Sheila Fraser, FCA  
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada  
November 30, 2009

## Financial Statements

Statement of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, of Accrued Pension Benefits, and of Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits

As at March 31, 2009 (\$ millions)

	2009	2008
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>		
<b>Assets</b>		
Public Service Pension Fund Account (Note 3)	180	133
Investments (Note 4)	27,865	30,620
Investment-related assets (Note 4)	537	1,693
Contributions receivable—post-March 31, 2000, service (Note 6)	987	1,529
Other assets (Note 7)	34	29
	<b>29,603</b>	<b>34,004</b>
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable	43	59
Investment-related liabilities (Note 4)	3,897	4,019
	<b>25,663</b>	<b>29,926</b>
<b>Net Assets</b>		
<b>Other Accounts</b>		
Public Service Superannuation Account (Note 3)	93,055	91,279
Contributions receivable—pre-April 1, 2000, service (Note 6)	242	371
	<b>118,960</b>	<b>121,576</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>		
Actuarial asset value adjustment (Note 10)	2,450	(172)
	<b>121,410</b>	<b>121,404</b>
<b>Accrued Pension Benefits (Note 10)</b>	<b>120,053</b>	<b>111,606</b>
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits (Note 11)</b>	<b>1,357</b>	<b>9,798</b>

Commitments and Contingency (Notes 19 and 20)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



# Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

Year ended March 31, 2009 (\$ millions)

	2009	2008
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, Beginning of Year</b>	<b>121,576</b>	<b>116,404</b>
<b>Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>		
Interest income on the Public Service Superannuation Account (Note 3)	6,283	6,376
Contributions (Note 12)	3,071	3,807
Transfers from other pension funds	50	47
<b>Total Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>9,404</b>	<b>10,230</b>
<b>Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>		
Investment loss (Note 13)	6,884	147
Benefits paid	4,712	4,441
Refunds and transfers (Note 15)	246	325
Administrative expenses (Note 16)	178	145
<b>Total Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>12,020</b>	<b>5,058</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>(2,616)</b>	<b>5,172</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, End of Year</b>	<b>118,960</b>	<b>121,576</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## Statement of Changes in Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2009 (\$ millions)

	2009	2008
<b>Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>111,606</b>	<b>104,688</b>
<b>Increase in Accrued Pension Benefits:</b>		
Interest on accrued pension benefits	7,489	7,293
Benefits earned	3,893	3,309
Changes in actuarial assumptions (Note 10)	1,620	600
Experience losses	469	511
Plan amendments (Note 10)	—	13
Transfers from other pension funds	50	47
<b>Total Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>13,521</b>	<b>11,773</b>
<b>Decrease in Accrued Pension Benefits:</b>		
Benefits paid	4,712	4,441
Refunds and transfers (Note 15)	246	325
Administrative expenses included in the service cost (Note 16)	116	89
<b>Total Decrease in Accrued Pension Benefits</b>	<b>5,074</b>	<b>4,855</b>
<b>Net Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>8,447</b>	<b>6,918</b>
<b>Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>120,053</b>	<b>111,606</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Excess of Actuarial Value of Net Assets and  
Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits

Year ended March 31, 2009 (\$ millions)

	2009	2008
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>9,798</b>	<b>9,287</b>
Increase (Decrease) in net assets and other accounts available for benefits	(2,616)	5,172
Change in actuarial asset value adjustment	2,622	2,257
<b>Increase in actuarial value of net assets and other accounts available for benefits</b>	<b>6</b>	<b>7,429</b>
Net increase in accrued pension benefits	(8,447)	(6,918)
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>1,357</b>	<b>9,798</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 1. Description of Plan:

The Public Service Pension Plan (the “Plan”), governed by the *Public Service Superannuation Act* (the “PSSA” or the “Act”), provides pension benefits for public service employees. This Act has been in effect since January 1, 1954.

The following description of the Plan is a summary only.

#### (a) General:

The Plan is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. Membership in the Plan is compulsory for all eligible employees.

The Government of Canada is the sole Plan sponsor. The President of the Treasury Board is the Minister responsible for the PSSA. The Treasury Board of Canada Secretariat (the “Secretariat”) is responsible for the management of the Plan while Public Works and Government Services Canada (“PWGSC”) provides the day-to-day administration of the Plan and maintains the books of accounts. The Office of the Superintendent of Financial Institutions performs periodic actuarial valuations of the Plan.

Until April 1, 2000, separate market-invested funds were not set aside to provide for payment of pension benefits. Instead, transactions relating to the Plan were recorded in a Public Service Superannuation Account created by legislation in the Accounts of Canada. Pursuant to the PSSA, as amended by the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA), transactions relating to service subsequent to March 31, 2000, are now recorded in the Public Service Pension Fund (the “Pension Fund”), where the excess of contributions over benefits and administrative costs is invested in capital markets through the Public Sector Pension Investment Board (“PSP Investments”). PSP Investments is a separate Crown corporation that started operating on April 1, 2000. Its statutory objectives are to manage the funds transferred to it on behalf of the employer and maximize investment returns without undue risk of loss in regard to the funding requirements of the Plan.



---

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

## 1. Description of Plan (continued):

### (b) Funding policy:

The Plan is funded from employee and employer contributions. For the fiscal year, plan members contributed 4.9 per cent (2008 – 4.6 per cent) for the first nine months and 5.2 per cent (2008 – 4.9 per cent) for the last three months of pensionable earnings up to the maximum covered by the Canada Pension Plan or Québec Pension Plan (“CPP” or “QPP”) and 8.4 per cent (2008 – 8.1 per cent) for the first nine months and 8.4 per cent (2008 – 8.4 per cent) for the last three months of pensionable earnings above that maximum. The Government’s contribution is made monthly to provide for the cost (net of employee contributions) of the benefits that have accrued in respect of that month at a rate determined by the President of the Treasury Board. The cost of the benefits is determined based on actuarial valuations, which are performed triennially.

The PSSA requires that actuarial deficiencies in the Pension Fund be dealt with by transferring equal instalments to the Fund over a period not exceeding 15 years. It also allows excesses in the Fund to be dealt with by reducing Government or Plan member contributions or withdrawing amounts from the Pension Fund.

For the period prior to April 1, 2000, a separate market-invested fund was not maintained; however, the PSSA provides that all pension obligations arising from the Plan be met by the Government of Canada. For service that pre-dates April 1, 2000, the PSSA requires that deficiencies found between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability be reduced by increasing the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by decreasing the Account over a period of up to 15 years.

### (c) Benefits:

The Plan provides benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. Benefits are determined by a formula set out in the legislation; they are not based on the financial status of the Plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Benefits are coordinated with the CPP and QPP and the resulting pension reduction factor for Plan members reaching age 65 is decreasing from 0.7 per cent to 0.625 per cent over a five-year period, starting in 2008. Also, benefits are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

## 1. Description of Plan (continued):

### (c) Benefits (continued):

Other benefits include survivor pensions, minimum benefits in the event of death, unreduced early retirement pensions, and disability pensions. To reflect the *Income Tax Act* ("ITA") restrictions on registered pension plan benefits, separate Retirement Compensation Arrangements have been implemented to provide benefits that exceed the limits established in the ITA. Since these arrangements are covered by separate legislation, their net assets available for benefits and accrued pension benefits are not consolidated in these financial statements; however, condensed information is presented in Note 17.

### (d) Income taxes:

The Plan is a registered pension plan under the *Income Tax Act* and, as such, is not subject to income taxes.

## 2. Significant accounting policies:

### (a) Basis of presentation:

These financial statements present information on the Plan on a going concern basis. They are prepared to assist Plan members and others in reviewing the activities of the Plan for the year, not to portray the funding requirements of the Plan.

These financial statements are prepared using the accounting policies stated below, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

### (b) Changes in accounting policies:

During the year, the Plan implemented new disclosures related to the management of capital and enhanced disclosures related to financial instruments, which are consistent with *Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook* Section 1535, "Capital Disclosures," Section 3862, "Financial Instruments – Disclosures" and Section 3863, "Financial Instruments – Presentation."

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (b) Changes in accounting policies (continued):

The new capital management disclosures specify (i) the objectives, policies, and processes for managing capital, (ii) quantitative data about what is regarded as capital, (iii) whether the Plan has complied with any capital requirements, and (iv) if the Plan has not complied, the consequences of non-compliance. The implementation of these disclosures has no significant impact on the Plan's financial statements other than additional note disclosure in Note 9.

The enhanced disclosures for financial instruments provide details regarding the significance of financial instruments to the Plan's financial position and performance, the nature and extent of the risks arising from financial instruments, and how PSP Investments, as the investment fund manager, manages those risks. These additional disclosures are included in Note 5.

In addition, the Emerging Issues Committee (EIC) released EIC-173, "Credit risk and the fair value of financial assets and financial liabilities," in January 2009, which requires that the fair value of financial instruments (including derivative financial instruments) take into account the counterparties' credit risk for assets and PSP Investments' credit risk for liabilities. PSP Investments adopted this requirement, which did not have a significant impact on the Plan's financial statements.

#### (c) Valuation of assets and other accounts:

The Public Service Superannuation Account portrays a notional portfolio of bonds and is presented at the amount at which it is carried in the Accounts of Canada.

The investments of the Plan are held and managed through PSP Investments. Investments for each asset class are recorded as of the trade date (the date upon which the substantial risks and rewards are transferred) and are stated at fair value. Fair value is an estimate of the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's-length transaction between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act.

Market prices or rates are used to determine fair value where an active market exists (such as a recognized stock exchange), as it is the best evidence of the fair value of an investment. If quoted market prices or rates are not available, then fair values are estimated using present value or other valuation techniques, using inputs existing at the financial statements' date. If available, market observable inputs are applied to valuation models.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (c) Valuation of assets and other accounts (continued):

Valuation techniques are generally applied to private equity, infrastructure, and real estate investments as well as over-the-counter (OTC) derivatives. The values derived from applying these techniques are impacted by the choice of valuation model and the underlying assumptions made concerning factors such as the amounts and timing of future cash flows, discount rates, volatility, and credit risk.

Cash and cash equivalent investments are recorded at cost plus accrued interest, which approximates fair value, and are mostly comprised of cash, floating rate notes, term deposits, and government short-term securities.

Quoted market prices for public equities, using the bid price for long positions and the ask price for short positions, are used to determine the fair value of these investments.

For pooled funds, unit values obtained from each of the funds' administrators, reflecting the market prices of the underlying securities, are used to determine the fair value.

Private equity and infrastructure investments are fair-valued at least annually. The fair value for investments held directly is determined using acceptable industry valuation methods such as earnings multiples, discounted cash flows analysis, price of recent investments and publicly traded comparables. Valuation techniques involve assumptions including discount rates and the projected length of cash flows. The valuation methodologies have been developed based on the *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*. In the case of investments in fund portfolios, fair value is generally determined based on the audited fair values reported on financial statements prepared by the fund's general partner using acceptable industry valuation methods. For each investment, the relevant methodology is applied consistently over time.

The fair value of investments in real estate held directly is determined at least annually, using acceptable industry valuation methods, such as discounted cash flows and comparable transactions. Valuation techniques involve various assumptions including capitalization rate and the projected cash flows and/or net operating income. The assumptions are supported by observable market data. PSP Investments uses the services of a third-party appraiser to determine the fair value of real estate investments.



---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (c) Valuation of assets and other accounts (continued):

These valuations are prepared using professional appraisal standards, such as the Canadian Uniform Standards of Professional Appraisal Practice and the Uniform Standards of Professional Appraisal Practice in the United States of America. In the case of investments in fund portfolios, fair value is generally determined based on the audited fair values reported by the fund's general partner using acceptable industry valuation methods. The fair value of real estate loans is estimated by discounting expected future cash flows using interest rates offered for similar loans to borrowers with similar credit ratings. PSP Investments may use the services of a third-party appraiser to determine the fair value of real estate loans. For each investment, the relevant methodology is applied consistently over time.

Fixed income securities are valued at quoted market prices using the bid price for long positions and the ask price for short positions, when available. When quoted market prices are not available, estimated values are calculated using either an appropriate interest rate curve with a spread associated with the credit quality of the issuer or other generally accepted pricing methodologies.

All listed derivative financial instruments are recorded at fair value using quoted market prices with the bid price for long positions and the ask price for short positions. For derivatives traded OTC, appropriate valuation techniques, such as discounted cash flows using current market yields, are used to determine fair value. The assumptions used include the statistical behaviour of the underlying instruments and the ability of the model to price consistently with observed market transactions. For many pricing models, there is no material subjectivity because the methodologies employed do not necessitate significant judgment and the pricing inputs are observed from actively quoted markets. Additionally, the pricing models used are widely accepted and used by other market participants. The fair value of credit derivatives, including credit default swaps and synthetic collateralized debt obligations, are also determined based on valuation techniques. Certain assumptions are made with respect to the probability of the event of default of the underlying securities, of its recovery rate and its corresponding impact on cash distributions. The instrument is then valued by discounting the expected cash flows by an appropriate discount factor.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (c) Valuation of assets and other accounts (continued):

Contributions receivable for past service elections are presented at their estimated net present value.

The actuarial value of net assets is based on the market-related value of investments, whereby the fluctuations between the market and expected market value are deferred and recognized over a five-year period, within a ceiling of plus or minus 10 per cent of the market value. Market-related value of investments is used to mitigate the impact of large fluctuations in the market value of Plan investments.

#### (d) Valuation of Capital Debt Financing:

The fair value of PSP Investments' short-term capital debt financing includes the cost amount and accrued interest, which approximates fair value. The fair value of PSP Investments' long-term capital debt financing is determined based on quoted market prices.

#### (e) Transaction costs:

Transaction costs are incremental costs directly attributable to the acquisition, issue, or disposal of a financial asset or financial liability. Transaction costs are expensed as incurred and recorded as a component of investment income.

#### (f) Investment Management Fees:

Investment management fees are costs directly attributable to the external management of funds on behalf of PSP Investments. Investment management fees incurred for the Private Equity, Real Estate and Infrastructure asset classes are paid, as determined by the fund manager, either by the investment directly, through capital contributions by PSP Investments, or offset against distributions received from the investment (Note 4 (a) (ii)). These amounts are recorded against investment income. Investment management fees are also incurred for certain public equity investments and these amounts are paid directly by PSP Investments and recorded against investment income (Note 13).

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (g) Income recognition:

The investment income (loss) is allocated proportionately based on the asset value held by the Plan. Investment income (loss) is made up of dividends, accrued interest income, realized gains and losses on the disposal of investments and unrealized gains and losses, which reflect the change in unrealized appreciation (depreciation) of investments held at the end of the year. Dividend income is recognized on the ex-dividend date. Investment income from private market investments also includes the related distributions from pooled funds, limited partnerships as well as from direct and co-investments.

Interest on the Public Service Superannuation Account is recognized on an accrual basis.

#### (h) Contributions:

Contributions for current service are recorded in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

#### (i) Benefits, refunds, and transfers:

Benefits are accrued as pensionable service accumulates and are recognized as a reduction of accrued pension benefits and net assets and other accounts available for benefits when paid. Refunds and transfers are recognized at the moment the refund or transfer occurs; until that time, they are presented with the net assets and other accounts available for benefits and with related accrued pension benefits.

#### (j) Translation of foreign currencies:

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at the year-end date. The resulting realized and unrealized gains and losses on foreign exchange are included in investment income (loss).



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 2. Significant accounting policies (continued):

#### (k) Use of estimate:

Preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of income and expenses during the year, principally those related to the fair value of investments and the estimation of accrued pension benefits that are management's and government's best estimates. Actual results could differ significantly from those estimates, although at the time of their preparation, management believes the estimates and assumptions to be reasonable.

### 3. Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account:

The Public Service Superannuation Account is established in the Accounts of Canada pursuant to the PSSA. It portrays a notional portfolio of bonds and is not funded by the Government of Canada. The PSSA requires that the Superannuation Account record transactions, such as contributions, benefits paid, and transfers, that relate to pre-April 1, 2000, service and that the Superannuation Account be credited with interest. The *Public Service Superannuation Regulations* require that interest be credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Superannuation Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity.

Transactions pertaining to post-March 31, 2000, service are recorded in the Pension Fund through the Public Service Pension Fund Account, which is also included in the Accounts of Canada. The net amount of contributions less benefits and other payments is transferred regularly to PSP Investments for investment in capital markets. The Public Service Pension Fund Account is only a flow-through account and, as such, does not earn interest.

At March 31, the balance in the Public Service Pension Fund Account represents amounts of net contributions in transit awaiting imminent transfer to PSP Investments.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 4. Investments:

### (a) Investment portfolio:

At March 31, the portfolio of investments held through PSP Investments, before allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities to the asset classes to which they relate, is as follows (\$ millions):

	2009 Fair Value	2009 Cost	2008 Fair Value	2008 Cost
<b>Developed World Equity</b>				
Canadian Equity	4,608	5,588	5,528	5,146
US Large Cap Equity	519	715	1,341	1,516
Europe, Australasia and the Far East (EAFE) Large Cap Equity	842	1,340	1,444	1,538
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	536	721	998	1,180
<b>Emerging Markets Equity</b>	1,059	1,333	1,333	1,172
<b>Private Equity</b>	3,080	3,611	2,933	2,833
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash and Cash Equivalents	2,230	2,411	2,665	2,664
World Government Bonds	550	489	1,300	1,306
Canadian Fixed Income	5,280	5,307	6,325	6,644
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-Linked Bonds	142	144	150	142
Real Estate	5,152	4,656	4,165	3,374
Infrastructure	1,966	1,693	999	978
<b>Absolute Return</b>	1,901	1,983	1,439	1,464
<b>Investments</b>	<b>27,865</b>	<b>29,991</b>	<b>30,620</b>	<b>29,957</b>
<b>Investment-Related Assets</b>				
Amounts receivable from pending trades	186	191	1,293	1,290
Derivative-related receivables	351	47	400	62
<b>Total Investment-Related Assets</b>	<b>537</b>	<b>238</b>	<b>1,693</b>	<b>1,352</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

	2009 Fair Value	2009 Cost	2008 Fair Value	2008 Cost
<b>Investment-Related Liabilities</b>				
Amounts payable from pending trades	(366)	(367)	(1,438)	(1,440)
Securities sold short	(382)	(444)	(528)	(542)
Derivative-related payables	(1,240)	(71)	(926)	(38)
Capital debt financing (Note 8)				
Short-term	(1,145)	(1,145)	(1,127)	(1,127)
Long-term	(764)	(742)	—	—
<b>Total Investment-Related Liabilities</b>	<b>(3,897)</b>	<b>(2,769)</b>	<b>(4,019)</b>	<b>(3,147)</b>
<b>Net Investments</b>	<b>24,505</b>	<b>27,460</b>	<b>28,294</b>	<b>28,162</b>

#### 4. Investments (continued):

##### (a) Investment portfolio (continued):

##### (i) Developed World Equity, Small Cap Developed World Equity and Emerging Markets Equity:

Developed World Equity, Small Cap Developed World Equity and Emerging Markets Equity (referred to as "Public Market Equities") include common shares, American depository receipts, global depository receipts, participation notes, preferred shares, income trust units, exchange traded funds, and securities convertible into common shares of publicly listed issuers.

##### (ii) Private Equity, Real Estate and Infrastructure:

The private equity asset class is comprised of direct investments and fund portfolios in equity ownerships or investments with the risk and return characteristics of equity. They include investments in private companies, mezzanine debt and distressed debt. As at March 31, 2009, the total amount of financing included in the private equity portfolio for direct investments controlled by PSP Investments for the Plan is nil (2008 – nil).

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

##### (ii) Private Equity, Real Estate and Infrastructure (continued):

The real estate asset class is comprised of direct ownerships in properties, third-party debts and fund investments in the real estate sector. The real estate investments are classified into two portfolios: an equity portfolio and a debt portfolio. The equity portfolio is comprised of direct ownerships in income-producing properties in office, retail, industrial, hospitality and residential sectors, as well as private funds and publicly traded securities invested in real estate assets. The debt portfolio is comprised of third-party loans such as junior and senior debts, construction loans, bridge loans, income-participating loans, mezzanine loans and other structured investments where significant portions of the value are attributed to the underlying real estate assets. Real estate investments are made in accordance with the approved policies for leverage specifically applicable for this asset class. The real estate asset class is accounted for in the investment portfolio net of all third-party financings. As at March 31, 2009, the total amount of financing included in the real estate portfolio for direct investments controlled by PSP Investments for the Plan is approximately \$2,720 million (2008 – \$2,100 million).

Infrastructure investments are comprised of direct investments and fund portfolios in equity and debt instruments in public and private companies primarily engaged in the management, ownership or operation of assets in power, regulated businesses, transportation, telecom or social infrastructure. Infrastructure investments are made in accordance with the approved policies for leverage specifically applicable for this asset class. As at March 31, 2009, the total amount of financing included in the infrastructure portfolio for direct investments controlled by PSP Investments for the Plan is approximately \$400 million (2008 – \$250 million).

The fair value of certain direct investments in Private Equity and Infrastructure are determined using valuation techniques whereby certain assumptions cannot be fully supported by prices from observable current market transactions. Varying certain key elements of the valuation technique has an impact on the fair value of the investments as at March 31, 2009. For example, increasing the discount rate by 50 bps would result in a decrease to the fair value of these investments of \$171 million; decreasing the discount rate by 50 bps would result in an increase to the fair value of these investments of \$281 million.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

##### (ii) Private Equity, Real Estate and Infrastructure (continued):

The Private Equity, Real Estate and Infrastructure asset classes are referred to as “Private Market Investments.” The fair values of the majority of private market investments are reviewed at least annually, and any resulting adjustments are reflected as unrealized gains or losses in investment income.

Investment management fees, as disclosed in Note 2, are incurred for private market investments and generally vary between 0.2% and 5.5% of the total invested amount. Investment management fees of \$140 million for the year ended March 31, 2009 (2008 – \$91 million) were recorded against investment income.

##### (iii) Nominal Fixed Income and World Inflation-Linked Bonds:

Nominal fixed income includes cash and cash equivalents and bonds. Cash on hand and cash equivalents include the following instruments having a maximum term of one year or less: demand deposits, Treasury bills, short-term notes, bankers’ acceptances, term deposits, and guaranteed investment certificates. Floating rate notes are considered cash and cash equivalents provided the coupons reset more than once per year. Bonds include Canadian government bonds, Canadian provincial and territorial bonds, Canadian municipal and corporate bonds, as well as international sovereign bonds.

The Plan held third-party or non-bank sponsored asset-backed commercial paper (ABCP) that suffered a liquidity disruption in mid-August 2007.

Subsequent to the liquidity disruption event, PSP Investments, as the investment manager, participated in a restructuring process with other investors. On August 16, 2007, a standstill agreement was entered into by a number of significant investors and financial institutions that transacted with the non-bank sponsored conduits. The Pan-Canadian Investors Committee for Third-Party Structured Asset-Backed Commercial Paper (the “Investors’ Committee”) was subsequently formed, consisting of major ABCP investors, to oversee the restructuring process during this standstill period. As at January 21, 2009, the Investors’ Committee implemented and closed the ABCP restructuring transaction. Pursuant to the terms of the restructuring, ABCP holders exchanged their investments for long-term floating rate notes.



---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

##### (iii) Nominal Fixed Income and World Inflation-Linked Bonds (continued):

As part of the Investors' Committee restructuring plan, the following asset categories were pooled together under three separate vehicles: (1) leveraged super senior (LSS) tranches of collateralized debt obligations and other assets (collectively referred to as "LSS/Hybrid Assets"); (2) Traditional Assets (TA), which include securitized assets (for example, credit card receivables and auto loans); and (3) Ineligible Assets (IA), which include assets with uncertain credit quality by reason of their exposure to US subprime mortgages or otherwise.

Under the Investors' Committee restructuring plan, the LSS/Hybrid Assets were split into two separate and distinct master asset vehicles (MAV): the first, referred to as "MAV 1," in which case investors elected to commit their pro rata share of a margin funding facility associated with their underlying assets; and the second, referred to as "MAV 2," whereby investors are able to commit less than, or none of, their pro rata share of a margin funding facility, in which case certain investors, foreign banks, and Canadian banks will fund the remaining portion. PSP Investments participated in MAV 1. Within the MAV 1, the LSS/Hybrid Assets were further restructured into different classes (Class A-1, Class A-2, Class B, Class C, TA and IA) of floating rate notes in order to permit a credit rating to be obtained on two of these notes (Class A-1 and Class A-2). A third MAV, referred to as "MAV 3," includes series secured solely by TA and IA notes. Additionally, the margin funding facilities in MAV 1 and MAV 2 are provided by third-party lenders, Canadian banks, asset providers, noteholders and the federal and provincial Governments of Canada. These facilities are designed to reduce the risk that the newly formed vehicles will not be able to meet margin calls if future circumstances warrant them.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

#### (iii) Nominal Fixed Income and World Inflation-Linked Bonds (continued):

The Plan, as an ABCP holder through PSP Investments, received long-term floating rate notes (for each of the aforementioned investment vehicles) with maturities based upon the maturity of the underlying assets. The summary of these transactions follows (\$ millions):

Asset Class	Terms and conditions of restructured assets	Investment Committee restructuring plan	
		Final approved 21 Jan 2009	Initial proposal 25 Apr 2008
		Notional value of converted notes	
MAV 1			
Class A-1	• A-rated tracking notes	636	633
Class A-2	• Average yield: Banker's Acceptance (BA) Rate + 30 bps • Average term: 8 years	428	436
Class B	• BB-rated tracking notes	72	75
Class C	• Average yield: BA Rate + 30 bps • Average term: 8 years	35	35
TA	• AAA-rated tracking notes • Average yield: BA Rate + 40 bps • Average term: 8 years	20	—
IA	• Ratings, yield and terms as per underlying asset (see above)	65	—
MAV 3	Asset definitions are as above; however, assets in this class are not guaranteed margin funding facilities by third parties.		
TA		83	104
IA		83	149
Total restructured notes		1,422	1,432

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (a) Investment portfolio (continued):

##### (iii) Nominal Fixed Income and World Inflation-Linked Bonds (continued):

The long-term floating rate notes allocated to the Plan are reported as Canadian fixed income under the investment portfolio (Note 4 (a)). The write-down on the ABCP is included as part of the absolute return on investment income in Note 13 (b).

The following table summarizes the impact of the ABCP liquidity disruption and the subsequent restructuring as at March 31 (\$ millions):

	2009	2008
Notional value of held investments	1,422	1,432
Fair value at valuation date	755	1,105
<b>Cumulative write-down</b>	<b>667</b>	<b>327</b>

In addition, PSP Capital Inc., a wholly owned subsidiary of PSP Investments, has provided funding facilities of a maximum amount of \$969 million to support potential margin calls on the long-term floating rate notes. The fair value of the long-term floating rate notes was established as a function of the information available as at March 31, 2009, which includes certain assumptions used in the valuation model such as interest rate spreads, assumed credit rating of restructured notes, expected returns of the restructured notes, as well as the maturity and liquidity of the restructured notes. Varying certain key elements of the valuation technique has an impact on the fair value of the long-term floating rate notes allocated to the Plan as at March 31, 2009. For example, increasing interest rate spreads by 50 bps would result in a decrease to the fair value of the long-term floating rate notes allocated to the Plan by \$44 million. The fair value of the long-term floating rate notes allocated to the Plan may change in future periods as a result of fluctuations in the major elements of the valuation methodology.

##### (iv) Absolute Return:

In addition to the different asset classes outlined in the asset mix policy, a number of absolute return strategies are employed, consisting of derivative financial products such as those described in Note 4 (b), whose objective is to generate positive returns regardless of market conditions.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments:

Derivative financial instruments are financial contracts, the value of which is derived from changes in underlying assets, interest or exchange rates. Derivative financial instruments are used to increase returns or to replicate investments synthetically. Derivatives are also used to reduce the risk associated with existing investments.

The following types of derivative financial instruments are used as described below:

#### (i) Swaps:

Swaps are transactions whereby two counterparties exchange cash flow streams with each other based on predetermined conditions that include a notional amount and a term. Swaps are used to increase returns or to adjust exposures of certain assets without directly purchasing or selling the underlying assets.

#### (ii) Futures:

Futures are standardized contracts to take or make delivery of an asset (buy or sell) at a specific time in the future for a specific price that has been agreed upon today. Futures are used to adjust exposures to specified assets without directly purchasing or selling the underlying assets.

#### (iii) Forwards:

Forwards are contracts involving the sale by one party and the purchase by another party of a predefined amount of an underlying instrument at a predefined price and a predefined date in the future. Forwards are used for yield enhancement purposes or to manage exposures to currencies and interest rates.

#### (iv) Options:

Options are the right, but not the obligation, to buy or sell a given amount of an underlying security, index, or commodity at an agreed-upon price stipulated in advance, either at a determined date or at any time before the predefined maturity date.



---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

##### (v) Warrants and Rights:

Warrants are options on an underlying asset, which is in the form of a transferable security and which can be listed on an exchange.

Rights are securities giving shareholders entitlement to purchase new shares issued by a corporation at a predetermined price (normally less than the current market price) in proportion to the number of shares already owned. Rights are issued only for a short period of time, after which they expire.

##### (vi) Collateralized Debt Obligations:

A type of asset-backed security that is constructed from a portfolio of credit-related assets. Collateralized debt obligations are usually divided into several tranches with different credit risk levels and corresponding interest payments. Any losses are applied first to the more junior tranches (lowest risk rating) before moving up in seniority.

Notional values of derivative financial instruments are not recorded as assets or liabilities as they represent the face amount of the contract. Notional values do not represent the potential gain or loss associated with the market or credit risk of such transactions. Rather, they serve as the basis upon which the cash flows and the fair value of the contracts are determined.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

The following table summarizes the derivatives portfolio as at March 31 (\$ millions):

Investments	2009 Notional Value	2009 Fair Value	2008 Notional Value	2008 Fair Value
<b>Equity and Commodity Derivatives</b>				
Futures	455	—	636	6
Total Return Swaps	2,109	77	3,746	(30)
Variance Swaps	78	5	166	(2)
Warrants	1	1	27	7
Options: Listed-purchased	—	—	137	4
Listed-written	—	—	143	(5)
<b>Currency Derivatives</b>				
Forwards	14,951	(126)	10,422	(133)
Swaps	—	—	605	(52)
Options: OTC-purchased	449	5	1,256	24
OTC-written	113	(1)	666	(20)
<b>Interest Rate Derivatives</b>				
Bond forwards	253	—	2,008	2
Futures	—	—	1,035	—
Interest Rate Swaps	2,852	(3)	3,987	12
Total Return Swaps	2,556	40	2,444	11
Swaptions	1,817	—	5,241	—
Options: Listed-purchased	—	—	631	1
Listed-written	1,807	—	892	(2)
OTC-written	1,088	—	—	—
<b>Credit Derivatives<sup>1</sup></b>				
Purchased	46	38	46	21
Sold	1,183	(925)	980	(370)
<b>Total investments</b>	<b>29,758</b>	<b>(889)</b>	<b>35,068</b>	<b>(526)</b>

1. Credit derivatives include collateralized debt obligations and a credit default swap. PSP Investments, through sold credit derivatives, indirectly guarantees the underlying reference obligations. The maximum potential exposure is the notional amount of the sold credit derivatives as shown in the table above.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (b) Derivative financial instruments (continued):

The fair value of derivative contracts, as at March 31 (\$ millions), is represented by:

	2009	2008
Derivative-related receivables	351	400
Derivative-related payables	(1,240)	(926)
<b>Total</b>	<b>(889)</b>	<b>(526)</b>

The term to maturity based on notional value for the derivatives, as at March 31 (\$ millions), is as follows:

	2009	2008
Under 1 year	26,294	25,111
1 to 5 years	3,024	8,523
Over 5 years	440	1,434
<b>Total</b>	<b>29,758</b>	<b>35,068</b>

#### (c) Investment Asset Mix:

PSP Investments, as the investment manager, has established investment policies, standards, and procedures that determine the manner in which the assets shall be invested. Investments are classified by asset mix category based on the economic intent of the investment strategies of the underlying assets.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 4. Investments (continued):

#### (c) Investment Asset Mix (continued):

The net investments, as at March 31 (\$ millions), are as follows:

Asset Class	2009 Fair Value		2009 Policy Portfolio	2008 Fair Value		2008 Policy Portfolio
<b>Developed World Equity</b>						
Canadian Equity	\$ 6,391	26.1%	30.0%	\$ 8,377	29.6%	30.0%
US Large Cap Equity	672	2.7	5.0	1,280	4.5	5.0
EAFE Large Cap Equity	756	3.1	5.0	1,329	4.7	5.0
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	566	2.3	5.0	1,401	5.0	5.0
<b>Emerging Markets Equity</b>	1,539	6.3	7.0	1,979	7.0	7.0
<b>Private Equity</b>	3,039	12.4	10.0	2,884	10.2	10.0
<b>Nominal Fixed Income</b>						
Cash and Cash Equivalents <sup>1</sup>	53	0.2	2.0	386	1.4	2.0
World Government Bonds	1,526	6.2	5.0	1,632	5.8	5.0
Canadian Fixed Income	3,084	12.6	8.0	3,521	12.4	8.0
<b>Real Return Assets</b>						
World Inflation-Linked Bonds	1,732	7.1	5.0	1,605	5.7	5.0
Real Estate	3,374	13.8	10.0	2,925	10.3	10.0
Infrastructure	1,773	7.2	8.0	975	3.4	8.0
<b>Net investments</b>	<b>\$ 24,505</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 28,294</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

1. Includes amounts related to absolute return and real estate debt strategies.

#### (d) Securities Lending:

The Plan participates in securities lending programs whereby it lends securities in order to enhance portfolio returns. Any such securities lending requires collateral in cash, high-quality debt instruments or shares securities with a fair value equal to no less than 102% of the value of the securities lent. As at March 31, 2009, securities with an estimated fair value of \$1,958 million (2008 – \$3,701 million) were loaned out, while securities contractually receivable as collateral had an estimated fair value of \$2,050 million (2008 – \$3,842 million).



---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 4. Investments (continued):

#### (e) Securities Collateral:

The Plan deposited or pledged securities with a fair value of \$755 million as collateral with various financial institutions as at March 31, 2009 (2008 – \$298 million). Securities with a fair value of \$77 million (2008 – \$23 million) have been received from other counterparties as collateral. PSP Investments does not re-pledge any collateral held. All collateral deposited, pledged and received were held with counterparties who had a minimum credit rating of “A-” as at March 31, 2009. The terms and conditions are outlined in Note 5 (b) (i).

### 5. Investment Risk Management:

Investment risk management is a central part of the strategic management of the investment portfolio. It is a continuous process whereby PSP Investments, as the investment manager, methodically addresses the risks related to its various investment activities with the goal of achieving a maximum rate of return without undue risk of loss and a sustained benefit within each activity and across the total portfolio.

The Board of Directors of PSP Investments and its committees oversee various risk-related issues affecting the investments through a risk governance structure that includes required reporting on risk to all levels within the organization and also ensures that appropriate objectives are pursued and achieved in line with the fulfillment of PSP Investments’ legislated mandate.

The use of financial instruments exposes the Plan to credit and liquidity risks as well as market risks, including foreign exchange and interest rate risks. These risks are managed by PSP Investments in accordance with the Investment Risk Handbook, which is an integral part of its risk control system. The Investment Risk Handbook contains an Investment Risk Management Policy that supplements the established investment policy, guidelines and procedures (Policy Portfolio). The Policy Portfolio determines a diversification strategy to mitigate risk whereby investments are made in a diversified portfolio of investments based on established criteria. Additionally, the objective of these policies is to provide a framework for the management of credit, liquidity and market risks. Derivative financial instruments, traded either on exchanges or OTC are one of the vehicles used to mitigate the impact of market risk.

PSP Investments is responsible for overseeing the various risk management functions on behalf of the Plan and monitors these risks on a continuous basis.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (a) Market Risk:

Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices, whether those changes are caused by factors specific to the individual investment, volatility in share and commodity prices, interest rate, foreign exchange or other risk variables affecting all securities traded in the market.

Market risk is measured using the method known as Value-at-Risk (VaR). VaR is the maximum loss not exceeded with a given probability, defined as the confidence level, over a given period of time. PSP Investments has chosen a yearly 95% confidence level to measure and report VaR. A Historical VaR model is used, incorporating three years of monthly market returns that are scaled to a twelve-month holding period. PSP Investments is responsible for implementing and maintaining a VaR measurement methodology for all asset classes and all financial risk factors.

Historical VaR is statistically valid under normal market conditions and does not specifically consider losses from severe market events. The Historical VaR model also assumes that the future will behave in a similar pattern to the past. If future market conditions differ significantly from those of the past, potential losses may differ from those originally estimated. The VaR is an estimate of a single value in a distribution of potential losses that can be experienced. As a result, it is not an estimate of the maximum potential loss.

The goal of actively managing the portfolio is to outperform the Policy Portfolio benchmarks while maintaining the active risk under 400 basis points. Relative VaR, as a result, is the maximum amount of loss of total investments, with 95% certainty relative to the Policy Portfolio benchmark, over a twelve-month period.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (a) Market Risk (continued):

The following table shows the total Relative VaR and the diversification effect as at March 31. The diversification effect captures the effect of holding different types of assets that may react differently in various types of situations and thus having the effect of reducing overall Relative VaR.

#### Active Risk Taken (Relative VaR – \$ millions)

	2009	2008
Public Market Equities	571	300
Nominal Fixed Income	—	7
Real Return Assets	772	613
Absolute Return	841	148
<b>Total Relative VaR (Undiversified)</b>	<b>2,184</b>	<b>1,068</b>
Diversification Effect	(1,203)	(429)
<b>Total Relative VaR</b>	<b>981</b>	<b>639</b>

PSP Investments monitors the absolute risk of the Policy Portfolio on a quarterly basis to ensure no undue loss may be experienced by the Plan.

Generally, changes in VaR between reporting periods are due to changes in the level of exposure, volatilities and/or correlations among asset classes. Although VaR is a widely accepted risk measure, it must be complemented by other risk measures. Therefore, stress testing and scenario analysis are used to examine the impact on financial results of abnormally large movements in risk factors. Stress testing and scenario analysis test a portfolio's sensitivity to various risk factors and key model assumptions. These methods also use historically stressed periods to evaluate how a current portfolio would fare under such circumstances. Stress testing is also deployed to assess new product behaviour. Stress testing and scenario analysis are utilized as a complement to the Historical VaR measure in order to provide greater insight on the size of potential losses that may be experienced. PSP Investments uses the expected shortfall and tail analysis measures to determine this.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (a) Market Risk (continued):

Expected shortfall is defined as the conditional expectation beyond the VaR level. It is measured by averaging all data points showing a loss greater than VaR measured at a given confidence level. By increasing the confidence level of the VaR measure from 95% to 99%, the size of the potential loss that would be exceeded one year out of 100 (instead of one year out of 20) can be assessed. Therefore, there is a greater probability for larger losses, at the 99% confidence level, in extreme market conditions. PSP Investments reviews stress testing and scenario analysis reports on a quarterly basis.

#### (i) Interest Rate Risk:

Interest rate risk refers to the effect on the fair value of net asset value due to fluctuations in interest rates. Changes in interest rates will directly affect the fair value of Plan Assets. The most significant exposure to interest rate risk is the investment in bonds and real estate loans.

The terms to maturity of the investments, before allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities, as at March 31, 2009 (\$ millions), are as follows:

	Within 1 Year	1 to 5 Years	5 to 10 Years	Over 10 Years	2009 Total	2008 Total
Government of Canada bonds	927	890	173	328	2,318	1,295
Provincial and Territorial bonds	219	299	195	359	1,072	940
Municipal bonds	9	16	36	3	64	86
Corporate bonds	91	430	296	1,009	1,826	4,004
<b>Total Canadian Fixed Income</b>	<b>1,246</b>	<b>1,635</b>	<b>700</b>	<b>1,699</b>	<b>5,280</b>	<b>6,325</b>
<b>Total World Government Bonds</b>	<b>7</b>	<b>221</b>	<b>178</b>	<b>144</b>	<b>550</b>	<b>1,300</b>
<b>Total World Inflation- Linked Bonds</b>	<b>—</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>111</b>	<b>142</b>	<b>150</b>
<b>Real Estate Loans<sup>1</sup></b>	<b>260</b>	<b>264</b>	<b>—</b>	<b>21</b>	<b>545</b>	<b>366</b>
<b>Grand Total</b>	<b>1,513</b>	<b>2,133</b>	<b>896</b>	<b>1,975</b>	<b>6,517</b>	<b>8,141</b>

1. Real Estate Loans are a component of the Real Estate asset class disclosed in Note 4 (a).



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 5. Investment Risk Management (continued):

### (a) Market Risk (continued):

#### (i) Interest Rate Risk (continued):

The terms to maturity of capital debt financing employed by PSP Investments are disclosed in Note 8. Absolute return strategies, as described in Note 4, and derivative contracts are also subject to interest rate risk exposures. These exposures are reflected in the VaR calculation described in Note 5 (a). Accounts receivable from pending trades and cash and cash equivalents are considered short-term in nature, and, as a result, their exposure to interest rate risk would not be significant.

#### (ii) Foreign Currency Risk:

The Plan is exposed to currency risk through holdings of securities, units in pooled funds and units in limited partnerships of non-Canadian assets. Fluctuations in the relative value of the Canadian dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of the investments. To mitigate this risk, positions in foreign currencies may be taken through foreign exchange forward contracts. PSP Investments' policy is to hedge 50% of foreign currency investments excluding emerging markets equity.

The underlying net foreign currency exposures, after allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities for both monetary and non-monetary items, as at March 31 (\$ millions), are as follows:

Currency (in Canadian \$)	2009 Fair value	2009 % of total	2008 Fair value	2008 % of total
US Dollar (USD)	3,353	52.9	4,227	52.8
Euro (EUR)	1,498	23.6	1,666	20.8
British Pound (GBP)	376	5.9	666	8.3
Yen (JPY)	282	4.5	464	5.8
Hong Kong Dollar (HKD)	217	3.4	179	2.2
New Taiwan Dollar (TWD)	126	2.0	167	2.1
Korean Won (KRW)	120	1.9	178	2.2
Australian Dollar (AUD)	120	1.9	136	1.7
Brazilian Real (BRL)	47	0.7	313	3.9
Others	202	3.2	16	0.2
<b>Total foreign currency</b>	<b>6,341</b>	<b>100.0</b>	<b>8,012</b>	<b>100.0</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (a) Market Risk (continued):

##### (ii) Foreign Currency Risk (continued):

PSP Investments and its subsidiaries have also made commitments, denominated in foreign currencies of \$5,154 million (3,435 million USD, 472 million EUR, 2 million GBP and 314 million South African Rands (ZAR)), which are not included in the foreign currency exposure table.

#### (b) Credit Risk:

The Plan is exposed to the credit risk that the issuer of a debt security or a counterparty to a derivative contract could be unable to meet its financial obligations.

Credit risk encompasses the risk of a deterioration of creditworthiness and the respective concentration risk. To monitor credit risk, PSP Investments relies on four recognized credit rating agencies to evaluate the credit quality of each issuer to which the investments are exposed. Risk is minimized by requiring a minimum of two ratings and applying the lowest rating. If a security fails to meet the minimum number of ratings, it is classified as "not rated." If the agencies disagree as to a security's credit quality, the lowest of the available ratings is used.

To monitor the evolution of credit risk, PSP Investments periodically produces a concentration report by credit rating of all credit-sensitive financial securities, excepting those held in pooled funds or private market investments. Concentration tables are listed by issuer, geographic area, and industry for each security.

As at March 31, the Plan's concentration of credit risk by credit ratings is as follows:

	2009	2008
Investment grade (AAA to BBB-)	88.7%	86.5%
Below investment grade (BB+ and below)	—	0.3
Not rated:		
Rated by a single credit rating agency <sup>1</sup>	8.5	0.4
Not rated by credit rating agencies <sup>2</sup>	2.8	12.8
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

1. As at March 31, 2009, includes Class A-1 and Class A-2 ABCP holdings that were restructured and converted to floating rate long-term notes on January 21, 2009. These notes are A-rated by Dominion Bond Rating Service (DBRS) (Note 4 (a) (iii)).

2. Includes Class A-1 and Class A-2 ABCP holdings that were not rated by DBRS as at March 31, 2008.

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (b) Credit Risk (continued):

The breakdown of credit concentration risk does not include investments in distressed debt included in pooled funds in the amount of approximately \$2 billion as at March 31, 2009 (2008 – \$507 million). Such investments are excluded as they typically include debt securities of issuers close to default, and the investment in such securities are quasi-equity in nature.

As at March 31, 2009, PSP Investments also has a net notional exposure of \$1.4 billion to collateralized debt obligations, of which 71% of the dollar exposure is rated “Investment grade,” as well as funding facilities of a maximum amount of \$969 million to support potential margin calls on the long-term floating rate notes (Note 4 (a) (iii)).

As at March 31, 2009, PSP Investments’ maximum exposure to credit risk, not taking into consideration the excluded elements described above, amounts to approximately \$11.0 billion (2008 – \$13.6 billion).

#### (i) Counterparty Risk:

Counterparty risk represents the credit risk from current and potential exposure related to transactions involving derivative contracts. In order to minimize derivative contract counterparty risk to the Plan, PSP Investments deals only with counterparties with a minimum credit rating of “A-” as at the trade date, as provided by a recognized credit rating agency. PSP Investments monitors the credit ratings of counterparties on a daily basis and has the ability to terminate all trades with counterparties who have their credit rating downgraded below “A-” subsequent to the trade date. PSP Investments also uses credit mitigation techniques such as master-netting arrangements and collateral transfers through the use of Credit Support Annexes (CSA).

Investment policy for the Plan also requires the use of the International Swaps and Derivative Association (ISDA) Master Agreement with all counterparties to derivative contracts. The ISDA Master Agreement provides the contractual framework within which dealing activities across a full range of OTC products are conducted and contractually binds both parties to apply close-out netting across all outstanding transactions covered by an agreement if either party defaults or other pre-determined events occur.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 5. Investment Risk Management (continued):

#### (b) Credit Risk (continued):

##### (i) Counterparty Risk (continued):

Additionally, the CSA to the ISDA Master Agreement enables PSP Investments to realize any collateral placed with it in the event of the failure of the counterparty and requires PSP Investments, on behalf of the Plan, to contribute further collateral when requested. The CSA also regulates the exchange of collateral when the credit exposure to a counterparty exceeds a predetermined threshold. Note 4 (e) provides information on the collateral deposited and received.

PSP Investments is responsible for counterparty risk monitoring and mitigation as well as maintaining a comprehensive, disciplined, and enterprise-wide process for tracking and managing counterparty risk. As such, PSP Investments measures counterparty risk on an ongoing basis, evaluates and tracks the creditworthiness of current counterparties and mitigates counterparty risk through collateral management.

#### (c) Liquidity Risk:

Liquidity risk corresponds to the ability to meet financial obligations. The cash position is monitored on a daily basis. In general, investments in cash and cash equivalents, debt and public equities are expected to be highly liquid, as they will be invested in securities that are actively traded. PSP Investments utilizes appropriate measures and controls to monitor liquidity risk in order to ensure that there is sufficient liquidity to meet financial obligations as they come due. PSP Investments prepares a liquidity report taking into consideration future forecasted cash flows, which is presented to its senior management on a weekly basis. This ensures that sufficient cash reserves are available to meet forecasted cash outflows. Additionally, a contingency plan, involving backup sources of liquidity, is maintained and can be deployed in case of market disruption.

The ability to raise additional capital exists through the use of PSP Investments' capital debt program. This program allows PSP Investments to issue short-term promissory notes and medium-term notes to a maximum amount of \$3 billion and \$1 billion, respectively. Note 8 provides additional information on the usage of the capital debt program.

The terms to maturity of the notional amount of derivatives, including related payable amounts, are disclosed in Note 4 (b). All other significant financial liabilities have a term to maturity of one year or less.



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 6. Contributions receivable:

#### Contributions receivable (\$ millions)

	2009	2008
Pre-April 1, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	135	207
Employers' share of contributions for past service elections	107	164
	<b>242</b>	<b>371</b>
Post-March 31, 2000, service		
Employee contributions for past service elections	299	421
Employers' share of contributions for past service elections	463	1,015
Other contributions receivable	225	93
	<b>987</b>	<b>1,529</b>
<b>Total contributions receivable</b>	<b>1,229</b>	<b>1,900</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 7. Other assets:

The costs of operation of PSP Investments are charged to the four plans for which PSP Investments provides investment services, namely the Public Service pension plan, the Canadian Forces pension plan, the Reserve Force pension plan and the Royal Canadian Mounted Police pension plan. The direct costs of investment activities, such as external investment management fees and custodial fees, are allocated to each plan and their operating expenses are allocated on a quarterly basis based upon the asset value of each plan's investments under management.

In 2009, 72.6 per cent of the operating expenses were allocated to the Plan (2008 – 72.6 per cent). PSP Investments initially charges all expenses to the Plan; they are reimbursed quarterly by the three other plans. At year-end, the balance of the other assets is as follows:

#### Balance of the other assets (\$ millions) at year-end

	2009	2008
Share of expenses receivable from		
Canadian Forces pension plan	6	12
Royal Canadian Mounted Police pension plan	2	4
Reserve Force pension plan	—	—
	<u>8</u>	<u>16</u>
Other	26	13
<b>Total other assets</b>	<b>34</b>	<b>29</b>

---

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 8. Capital Debt Financing:

As at March 31, 2009, PSP Capital Inc., a wholly owned subsidiary of PSP Investments, has \$1,579 million (2008 – \$1,551 million) of short-term promissory notes outstanding with maturity dates within 28 to 364 days of issuance, of which \$1,145 million (2008 – \$1,127 million) has been allocated to the Plan and included in Note 4 (a) as a short-term investment-related liability. The maximum authorized by the Board of the Directors of PSP Investments for the short-term and medium-term notes is \$3 billion and \$1 billion, respectively. As at March 31, 2009, PSP Capital Inc. has \$1 billion (2008 – nil) of medium-term notes issued and outstanding, of which \$725 million (2008 – nil) has been allocated to the Plan. The capital raised was used primarily to finance real estate and infrastructure investments and is unconditionally and irrevocably guaranteed by PSP Investments. The operating expenses incurred by PSP Capital Inc. were allocated to the Plan and include interest expense on the short-term promissory notes of \$41 million (2008 – \$37 million) and on medium-term notes of \$7 million (2008 – nil).

### 9. Capital Management:

Plan capital consists of the funding surplus or deficit determined regularly by the funding valuation prepared by the Office of the Chief Actuary. The purpose of this valuation is to determine the long-term health of the Plan by testing its ability to meet obligations to current Plan members and their survivors. Using various assumptions, the actuary projects the Plan's benefits to estimate the current value of the pension liability, which is compared with the sum of the Plan Assets and other Accounts and the present value of future employee contributions related to past service elections. The result of this comparison is either a surplus or a deficit.

The objective of managing the capital of the Plan is to ensure that the sum of the balance of the Public Service Superannuation Account, which is maintained in the Accounts of Canada, and the Plan Assets invested externally through PSP Investments is sufficient to meet benefit obligations.

Management establishes policies, guidelines and procedures to ensure that transactions are recorded in the Public Service Superannuation Account and the Public Service Pension Fund Account in accordance with the *Public Service Superannuation Act*.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### 9. Capital Management (continued):

As the investment manager for the Plan Assets invested in capital markets related to post-April 1, 2000, service, PSP Investments establishes investment policies, guidelines and procedures to maximize investment returns without undue risk of loss, in accordance with its legislated mandate. Investment performance is monitored and compared to benchmark portfolio returns on a regular basis.

The Government of Canada has a statutory obligation to pay benefits to current Plan members and their survivors. The Plan is also subject to the *Public Pension Reporting Act*, which requires that an actuarial valuation for funding purposes be conducted at dates no more than three years apart and tabled in Parliament. The date of the latest actuarial valuation performed was March 31, 2008.

### 10. Accrued pension benefits:

#### (a) Present value of accrued pension benefits:

The present value of accrued pension benefits is calculated actuarially by the Chief Actuary of the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI) using the projected benefit method pro-rated on service. Actuarial valuations are performed triennially for funding purposes and updated annually by the Chief Actuary of the OSFI for accounting purposes using the government's best estimate assumptions. The information in these financial statements is based on this annual valuation. The Chief Actuary of the OSFI conducted the most recent actuarial valuation of the Plan for funding purposes as of March 31, 2008, and it was tabled in Parliament on November 19, 2009. However, the accounting actuarial valuation has been updated as at March 31, 2009, using the demographic assumptions and base populations of the funding actuarial valuation as at March 31, 2008.

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed with reference to short-term forecasts and expected long-term market conditions. Many assumptions are required in the actuarial valuation process, including estimates of future inflation, interest rates, expected return on investments, general wage increases, workforce composition, retirement rates, and mortality rates.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 10. Accrued pension benefits (continued):

### (a) Present value of accrued pension benefits (continued):

The assumptions for the long-term rate of inflation and long-term general wage increase used in the accounting valuation are 2.0 per cent and 2.9 per cent respectively (2008 – 2.0 per cent and 2.9 per cent). The discount rates used to value the liabilities at March 31, 2009, and the corresponding assumptions used in the cost of current service and in the interest expense are as follows:

### Present value of accrued pension benefits (per cent %)

	2009			2008		
	Liability valuation		Expense valuation	Liability valuation		Expense valuation
	Short-term	Long-term		Short-term	Long-term	
Expected rate of return on pension investments	5.3	6.3	5.9	5.9	6.3	6.0
Expected weighted average of long-term bond rates	6.8	5.0	7.1	7.1	5.0	7.3

### (b) Actuarial asset value adjustment:

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined from short-term forecasts consistent with the assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits. The actuarial asset value adjustment represents the difference between investments valued at fair value and investments valued at market-related values.

### (c) Plan amendments:

During the year, no amendments were made to the Plan (2008 – \$13 million).

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 11. Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits:

For funding purposes, the actuarial value of net assets and other accounts available for benefits and the accrued pension benefits are tracked separately for service prior to April 1, 2000, and after March 31, 2000. Based on the accounting assumptions used in these financial statements, the breakdown as at March 31, 2009, is as follows:

#### Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits (\$ millions)

	Pre- April 1, 2000	Post- March 31, 2000	Total
Net assets and other accounts available for benefits	93,297	25,663	118,960
Actuarial asset value adjustment	—	2,450	2,450
<b>Actuarial value of net assets and other accounts available for benefits</b>	<b>93,297</b>	<b>28,113</b>	<b>121,410</b>
Accrued pension benefits	(86,736)	(33,317)	(120,053)
<b>Excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits</b>	<b>6,561</b>	<b>(5,204)</b>	<b>1,357</b>

### 12. Contributions:

#### Contributions (\$ millions)

	2009	2008
From employees	1,140	1,250
From employers	1,931	2,557
<b>Total contributions</b>	<b>3,071</b>	<b>3,807</b>

During the year, employees contributed approximately 37 per cent (2008 – 33 per cent) of the total contributions made.

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 13. Investment income (loss):

### (a) Investment income (loss):

Investment income (loss) for the year ended March 31 is as follows:

#### Investment income (loss) (\$ millions)

	2009	2008
Interest income	339	527
Dividend income	297	269
Other income	173	79
Security lending income	5	7
Interest expense (Note 8)	(48)	(37)
Transaction costs	(26)	(16)
External investment management fees <sup>1</sup>	(38)	(45)
	<b>702</b>	<b>784</b>
Net realized gains (losses) <sup>2</sup>	(4,499)	1,138
Net unrealized losses <sup>3</sup>	(3,087)	(2,069)
<b>Investment Loss</b>	<b>(6,884)</b>	<b>(147)</b>

1. These are amounts incurred for public market investments and paid directly by PSP Investments (Note 2). Amounts incurred for Private Market Investments are disclosed in Note 4 (a) (ii).

2. Includes foreign currency losses of \$439 million for the year ended March 31, 2009 (2008 – \$425 million).

3. Includes unrealized gains of \$133 million for the year ended March 31, 2009, for certain direct investments in Private Equity and Infrastructure, determined using valuation techniques for which certain assumptions cannot be fully supported by prices from observable current market transactions.

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 13. Investment income (loss) (continued):

#### (b) Investment income (loss) by asset mix:

Investment income (loss) by asset mix for the year ended March 31, after allocating net realized and unrealized gains and losses on investments, is as follows:

#### Investment income (loss) by asset mix (\$ millions)

	2009	2008
<b>Developed World Equity</b>		
Canadian Equity	(2,610)	172
US Large Cap Equity	(326)	(341)
EAFE Large Cap Equity	(430)	(174)
<b>Small Cap Developed World Equity</b>	(357)	(461)
<b>Emerging Markets Equity</b>	(715)	124
<b>Private Equity</b>	(1,153)	190
<b>Nominal Fixed Income</b>		
Cash and Cash Equivalents	25	41
World Government Bonds	347	121
Canadian Fixed Income	142	214
<b>Real Return Assets</b>		
World Inflation—Linked Bonds	119	57
Real Estate	(566)	547
Infrastructure	81	19
<b>Absolute Return<sup>1</sup></b>	(1,441)	(656)
<b>Investment Loss</b>	<b>(6,884)</b>	<b>(147)</b>

1. Includes amounts related to real estate debt strategies.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 14. Actuarial adjustments:

In accordance with the legislation governing the Plan, the President of the Treasury Board is required to direct that any actuarial deficiency found in the Pension Fund be credited to the Fund in equal instalments over a period not exceeding 15 years, commencing in the year in which the actuarial report is tabled in Parliament. Excesses in the Pension Fund may be dealt with by reducing government and/or Plan member contributions or by withdrawing amounts from the Fund.

The legislation also requires that deficiencies between the balance of the Public Service Superannuation Account and the actuarial liability are eliminated by an increase in the Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. When the balance of the Public Service Superannuation Account exceeds the actuarial liability, it also allows the excess to be reduced by decreasing the Account over a period of up to 15 years.

The March 31, 2008, triennial actuarial valuation of the Public Service pension plan, tabled in Parliament on November 19, 2009, resulted in no adjustment being made to the Pension Fund (2008 – nil) nor to the Public Service Superannuation Account (2008 – nil).

## 15. Refunds and transfers:

### Refunds and transfers (\$ millions)

	2009	2008
Pension division payments	40	40
Returns of contributions and transfer value payments	144	151
Transfers to other pension funds	62	134
<b>Total refunds and transfers</b>	<b>246</b>	<b>325</b>

## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 16. Administrative expenses:

The legislation provides for administrative expenses to be charged to the Plan. These administrative services are provided by government organizations related to the Plan. Annually, the Treasury Board approves the administrative expenses for PWGSC, the Treasury Board of Canada Secretariat, and OSFI. Administrative expenses incurred by PSP Investments are also charged to the Plan.

PWGSC, as the administrator, recovers from the Plan administrative expenses for the activities directly attributable to its administration. These costs include salaries and benefits, systems maintenance and development, accommodation and other operating costs of administering the Plan within the department.

The Treasury Board of Canada Secretariat, as the program manager of the Plan, provides policy interpretation support, information to Plan members, financing and funding services and support to the Pension Advisory Committee and charges its administrative costs to the Plan.

OSFI provides actuarial valuation services and charges these costs to the Plan.

PSP Investments charges Plan-related operating expenses, salaries and benefits and other operating and external investment management fees to the Plan.

Administrative expenses consist of the following:

#### Administrative expenses (\$ millions)

	2009	2008
PWGSC	112	86
Treasury Board of Canada Secretariat	3	2
Office of the Superintendent of Financial Institutions	1	1
<b>Total administrative expenses included in the service cost</b>	<b>116</b>	<b>89</b>
PSP Investments		
<b>Total PSP Investment operating expenses</b>	<b>62</b>	<b>56</b>
<b>Total administrative expenses</b>	<b>178</b>	<b>145</b>

# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 17. Retirement Compensation Arrangements:

Separate Retirement Compensation Arrangements, RCA No. 1 and RCA No. 2, have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary pension benefits to employees. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* restrictions for registered pension plans.

RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees who were declared surplus as a result of a three-year Early Retirement Incentive program that ended on March 31, 1998. The cost of RCA No. 2 is entirely assumed by the Government of Canada. Pursuant to the legislation, transactions pertaining to both RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The legislation also requires that the RCA Account be credited with interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per-cent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.

Since these arrangements are covered by separate legislation, the balance in this Account and related accrued pension benefits are not consolidated in the financial statements of the Plan.

The following summarizes the financial position of RCA No. 1 and RCA No. 2 that relates to the Plan as at March 31 (\$ millions):

	2009	2008
<b>Net balance and accrued pension benefits</b>		
Balance of Account		
RCA Account	1,512	1,463
Refundable tax receivable	1,489	1,444
Employees contribution receivable for past service	1	1
Employers contributions receivable for past service	1	5
	<b>3,003</b>	<b>2,913</b>
Accrued pension benefits	2,850	2,643
<b>Excess of the balance of the Account over the accrued pension benefits</b>	<b>153</b>	<b>270</b>



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

### 17. Retirement Compensation Arrangements (continued):

The actuarial assumptions used to value the accrued pension benefits pertaining to the RCA Account are consistent with those used for the Plan in all respects, except that they take into consideration the impact of the refundable tax on the notional rate of return expected for the Account.

The following summarizes the changes in RCA No. 1 and RCA No. 2 for the year (\$ millions):

	2009	2008
<b>Changes in the balance of the Account</b>		
Increase		
Contributions—employers	68	63
Contributions—employees	10	9
Interest income	102	103
Net change in prior service contributions receivable	(4)	4
Actuarial adjustment	10	10
Increase in refundable tax receivable	45	47
	<b>231</b>	<b>236</b>
Decrease		
Benefits paid	93	90
Refunds and transfers	3	7
Refundable tax remittance	45	47
	<b>141</b>	<b>144</b>
<b>Increase in the balance of the Account</b>	<b>90</b>	<b>92</b>

Actuarial deficiencies found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the triennial valuation of March 2008, no adjustment was made to RCA No. 1 (2008 – nil), but a credit adjustment of \$9.5 million was made to cover an actuarial deficiency to RCA No. 2 (2008 – \$9.5 million) during the year.



# Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

## 18. Guarantees and Indemnity:

PSP Investments provides indemnification to its Directors, its Officers and to certain PSP Investments representatives who are asked to serve the boards or like bodies of entities in which substantial investments have been made. As a result, but subject to the *Public Sector Pension Investment Board Act*, PSP Investments may be required to indemnify these parties for costs incurred, such as claims, actions or litigations, in connection with the exercise of their duties. The Plan would assume a proportionate share of any indemnification costs incurred. To date, PSP Investments has not received any claims or made any payment for such indemnity.

As part of investment transactions, PSP Investments and its subsidiaries guaranteed letter of credit facilities. The beneficiaries of these letter of credit facilities have the ability to draw against these facilities to the extent that the contractual obligations, as defined in the related agreements, are not met. As at March 31, 2009, the maximum exposure of the Plan was \$11 million (2008 – \$9 million).

As at March 31, 2009, PSP Investments agreed to guarantee, as part of an investment transaction, a non-revolving term loan. In the event of default, the Plan would assume the obligation up to \$292 million plus interest and other related costs.

PSP Investments also unconditionally and irrevocably guarantees all credit facilities, short-term promissory notes and medium-term notes issued by its wholly owned subsidiary, PSP Capital Inc.

## 19. Commitments:

PSP Investments and its subsidiaries have committed to enter into investment transactions, which will be funded over the next several years in accordance with agreed terms and conditions. As at March 31, 2009, the outstanding commitments for the Plan amounted to \$5,494 million (\$3,356 million for private equity investments, \$1,301 million for real estate investments, \$419 million for public market investments and \$418 million for infrastructure investments).



## Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 2009

---

### **20. Contingency:**

The PSPIBA amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the Court rendered its decision and dismissed all of the claims of the plaintiffs. Several of the plaintiffs have appealed this decision to the Ontario Court of Appeal. The outcome of these appeals is not determinable at this time.

### **21. Comparative figures:**

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.

---

## Account Transaction Statements



## Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account

The Public Service Superannuation Account is used to record transactions, such as contributions, benefits paid, and transfers, that pertain to service before April 1, 2000. The interest is credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Superannuation Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. In accordance with pension legislation, sufficient debits are made to reduce the estimated excess in the Superannuation Account to no more than 10 per cent of the liabilities. No adjustment was made to the Superannuation Account during the year.

All contributions made by Plan members, the government, and participating employers for service accrued after March 31, 2000, are deposited in an internal government account, the Public Service Pension Fund Account. The contributions to the Pension Fund, net of benefits and other payments, are transferred to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) to be invested in financial markets. The balance in the Pension Fund Account at year-end therefore represents amounts of net contributions awaiting imminent transfer to PSP Investments.

Actuarial deficiencies in the Pension Fund are credited to the Pension Fund in equal annual instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the last triennial valuation, tabled in November 2009, no adjustment was made to the Pension Fund (nil in 2008) or to the Public Service Superannuation Account (nil in 2008).



# Public Service Superannuation Account Statement

Year Ended March 31, 2009

	2009	2008
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>91,278,938,950</b>	<b>89,277,977,242</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	7,988,761	8,954,994
Retired employees	27,729,494	29,375,459
Public service corporation employees	447,930	672,733
Employer contributions		
Government	28,519,554	30,290,329
Public service corporations	336,904	474,820
Transfers from other pension funds	(102)	1,736,497
Interest	6,283,094,996	6,376,281,714
<b>Total</b>	<b>6,348,117,537</b>	<b>6,447,786,546</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	4,360,981,692	4,184,464,826
Minimum benefits	12,949,137	13,039,650
Pension division payments	30,758,759	32,786,630
Pension transfer value payments	44,154,692	56,836,072
Returns of contributions		
Government employees	114,972	184,245
Public service corporation employees	(3,346)	45,161
Transfers to other pension funds	35,705,788	89,574,514
Administrative expenses	87,598,342	69,893,740
<b>Total</b>	<b>4,572,260,036</b>	<b>4,446,824,838</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>1,775,857,501</b>	<b>2,000,961,708</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>93,054,796,451</b>	<b>91,278,938,950</b>

The account transaction statement above is unaudited.

# Public Service Pension Fund Account Statement

Year Ended March 31, 2009

	2009	2008
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>133,385,269</b>	<b>139,893,664</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	1,121,980,999	991,172,231
Retired employees	21,699,670	18,895,096
Public service corporation employees	107,011,659	91,962,742
Employer contributions		
Government	2,222,087,153	2,123,699,672
Public service corporations	202,916,158	187,998,219
Transfers from other pension funds	42,309,994	39,306,040
Transfer value election	8,064,217	6,134,631
<b>Total</b>	<b>3,726,069,850</b>	<b>3,459,168,631</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	333,397,692	238,069,481
Minimum benefits	5,195,074	5,038,314
Pension division payments	8,763,669	6,982,751
Pension transfer value payments	89,767,656	85,456,182
Returns of contributions		
Government employees	7,171,135	6,606,191
Public service corporation employees	2,580,753	2,024,351
Transfers to other pension funds	26,863,211	44,822,166
Administrative expenses	27,921,033	19,143,222
<b>Total</b>	<b>501,660,223</b>	<b>408,142,658</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>3,224,409,627</b>	<b>3,051,025,973</b>
<b>Transfers to Public Sector Pension Investment Board</b>	<b>(3,178,176,230)</b>	<b>(3,057,534,368)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>179,618,666</b>	<b>133,385,269</b>

The account transaction statement above is unaudited.

---

## Retirement Compensation Arrangements Account

Supplementary benefits for public service employees are provided under the *Retirement Compensation Arrangements Regulations, No. 1*, parts I and II (public service portion), and No. 2 (Early Retirement Incentive Program). The *Special Retirement Arrangements Act* authorized those regulations and established the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account.

Transactions pertaining to RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the Accounts of Canada. The RCA Account earns interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA Account is registered with the Canada Revenue Agency (CRA), and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per-cent refundable tax for the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.

Actuarial deficiencies found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period not exceeding 15 years. As a result of the triennial valuation of March 2008, no adjustment was made to RCA No. 1 (nil in 2008), but a credit adjustment of \$9.5 million was made to cover an actuarial deficiency in RCA No. 2 during the year (\$9.5 million in 2008).

### **RCA No. 1**

For tax purposes, financial transactions for Plan members who earned more than \$136,700 in 2009 are recorded separately. As at March 31, 2009, there are approximately 3,872 public service employees and 2,595 retirees in this category who receive RCA No. 1 benefits.

# RCA No. 1 Statement (Public Service Portion)

Year Ended March 31, 2009

	2009	2008
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>643,763,221</b>	<b>595,383,842</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	7,853,922	7,616,306
Retired employees	215,688	239,725
Public service corporation employees	1,521,120	1,272,032
Employer contributions		
Government	57,847,179	54,274,959
Public service corporations	10,573,680	9,111,188
Interest	47,060,117	45,147,438
Transfers from other pension funds	4,392	1,532
Transfer value election	850	455
<b>Total</b>	<b>125,076,948</b>	<b>117,663,635</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	11,311,168	9,147,587
Minimum benefits	149,858	—
Pension division payments	800,968	771,428
Pension transfer value payments	489,657	514,772
Returns of contributions		
Government employees	27,674	6,172
Public service corporation employees	1,318	6,519
Transfers to other pension plans	1,772,445	5,382,797
Refundable tax	52,993,610	53,454,981
<b>Total</b>	<b>67,546,698</b>	<b>69,284,256</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>57,530,250</b>	<b>48,379,379</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>701,293,471</b>	<b>643,763,221</b>

The account transaction statement above is unaudited.



## RCA No. 2

During the three-year period starting April 1, 1995, a number of employees between the ages of 50 and 54 left the public service under the Early Retirement Incentive Program, which waived the normal pension reduction for employees who were declared surplus.

### RCA No. 2 Statement

Year Ended March 31, 2009

	2009	2008
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>818,932,811</b>	<b>825,841,342</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Government contributions and interest		
Contributions	—	—
Interest	55,324,922	57,902,763
Actuarial liability adjustment	9,500,000	9,500,000
<b>Total</b>	<b>64,824,922</b>	<b>67,402,763</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	81,228,801	80,392,826
Refundable tax	(7,714,836)	(6,081,532)
<b>Total</b>	<b>73,513,965</b>	<b>74,311,294</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>(8,689,043)</b>	<b>(6,908,531)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>810,243,768</b>	<b>818,932,811</b>

The account transaction statement above is unaudited.

## Supplementary Death Benefit

As at March 31, 2009, there are 300,647 active participants and 137,374 retired elective participants in the Supplementary Death Benefit Plan. During 2008–09, 5,073 claims for Supplementary Death Benefits were paid.

### Public Service Death Benefit Account Statement

Year ended March 31, 2009

	2009	2008
	(in dollars)	
<b>Opening Balance</b>	<b>2,570,039,743</b>	<b>2,442,941,725</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Employees (government and public service corporation)	81,448,228	76,769,559
Government		
General	8,483,041	8,190,526
Single premium for \$10,000 <sup>1</sup> benefit	1,842,593	1,662,946
Public service corporations	1,072,326	1,022,750
Interest	178,766,500	176,473,318
<b>Total</b>	<b>271,612,688</b>	<b>264,119,099</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Benefit payments		
General <sup>2</sup>	101,256,684	97,786,749
\$10,000 benefit <sup>3</sup>	37,663,129	38,764,647
Other death benefit payments	510,773	469,685
<b>Total</b>	<b>139,430,586</b>	<b>137,021,081</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>132,182,102</b>	<b>127,098,018</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>2,702,221,845</b>	<b>2,570,039,743</b>

The account transaction statement above is unaudited.

Notes:

1. \$5,000 benefit before September 14, 1999.
2. Benefits paid in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate PSSA pension.
3. Benefits of \$10,000 in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate annuity under the PSSA and on whose behalf a single premium for \$10,000 of death-benefit coverage for life has been made.

---

## Statistical Tables

**Table 1**  
**Pensions in Pay**

As at March 31

Number of Pensions and Survivor Pensions in Pay			
Year	Pensions <sup>1</sup>	Survivor Pensions <sup>2</sup>	Total
2009	175,757	58,584	234,341
2008	171,651	58,755	230,406
2007	167,693	58,732	226,425

Average Annual Amount—Pensions and Survivor Pensions in Pay <sup>3</sup>							
Year		Pensions <sup>1</sup>			Survivor Pensions		
		Men	Women	Total	Spouse / Common- Law Partner	Children	Students
2009	Average annual amount	\$28,372	\$18,252	\$24,506	\$11,551	\$1,948	\$2,449
	Average age	70.82	69.02	70.13	77.79		
	Average pensionable service	25.45	21.63	23.99	22.05		
2008	Average annual amount	\$27,208	\$17,061	\$23,422	\$11,152	\$1,922	\$2,424
	Average age	70.74	69.19	70.16	77.51		
	Average pensionable service	25.32	21.34	23.84	22.02		
2007	Average annual amount	\$26,288	\$16,018	\$22,536	\$10,795	\$1,889	\$2,309
	Average age	70.68	69.31	70.18	77.18		
	Average pensionable service	25.21	21.06	23.69	21.92		

1. Includes immediate annuities, disability retirement benefits, and annual allowances payable to former contributors only.

2. Includes spouse or common-law partner, children, and students.

3. Amounts include indexation.



Table 2  
Pensions That Became Payable

Year ended March 31

<b>Pensions That Became Payable<sup>1, 2</sup></b>					
<b>Year</b>	<b>Men</b>	<b>Women</b>	<b>Total</b>	<b>Total Amount Paid</b>	<b>Average Pension</b>
2009	4,996	4,764	9,760	\$338,128,203	\$34,644
2008	5,020	4,403	9,423	\$315,850,872	\$33,519
2007	4,877	4,154	9,031	\$295,948,307	\$32,770

<b>Pensions That Became Payable to Survivors<sup>2</sup></b>						
<b>Year</b>	<b>Spouse / Common-Law Partner</b>	<b>Children and Students</b>	<b>Total</b>	<b>Total Amount Paid</b>	<b>Avg. Pension Spouse / Common-Law Partner</b>	<b>Avg. Pension Children and Students</b>
2009	2,783	252	3,035	\$37,392,248	\$13,198	\$2,628
2008	2,685	244	2,929	\$35,567,847	\$12,989	\$2,836
2007	2,765	306	3,071	\$35,705,939	\$12,607	\$2,767

1. For 2009, the pensions that became payable include immediate annuities (7,021), deferred annuities (492), annual allowances payable to former contributors only (1,690), and disability retirement benefits (557).

2. These amounts include indexation.

**Table 3**  
**Unreduced Pensions (Immediate Annuities)<sup>1</sup>**

Year ended March 31

Year	Age at Retirement														Total	Avg. Age <sup>4</sup>	Average Unreduced Pension <sup>5, 6</sup>
	50–54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65	66 and over				
2009	68	1,522	590	509	415	406	1,289	530	392	254	248	347	451	7,021	59.31	\$39,312	
2008	97	1,534	572	498	452	375	1,229	463	332	240	245	347	390	6,774	59.13	\$37,858	
2007	123	1,494	577	491	386	395	1,048	371	322	257	250	293	389	6,396	59.05	\$37,392	

1. Includes unreduced pensions (immediate annuities); excludes immediate annuities resulting from disability retirement benefits (557 in 2009).
2. Includes only eligible Correctional Service Canada operational employees who qualify for an unreduced pension.
3. Excludes deferred annuities that became payable at age 60. For 2009, there were 492 deferred annuities (250 men, 242 women) that became payable at age 60.
4. For 2009, the average retirement age for men was 59.45 and for women, 59.14.
5. These amounts include indexation.
6. For 2009, the average unreduced pension for men was \$39,437 and for women, \$39,150.

Table 4

## Annual Allowances and Lump Sum Payments That Became Payable

Year ended March 31

Year	Annual Allowances <sup>1</sup>			Lump Sum Payments <sup>2</sup>	
	Number		Total	Average Allowance <sup>3</sup>	
	Men	Women			Number Amount
2009	616	1,074	1,690	\$26,801	5,762 \$245,877,289
2008	671	1,023	1,694	\$25,999	5,564 \$325,318,263
2007	639	1,039	1,678	\$24,867	6,470 \$245,077,374

1. Includes deferred annual allowances. A deferred annual allowance is a deferred annuity reduced because of early payment.

2. Includes transfer values, returns of contributions, amounts transferred to other pension plans under pension transfer agreements, and amounts transferred under the *Pension Benefits Division Act*.

3. These amounts include indexation.

**Table 5**  
**Changes in Number of Active Contributors, Retirees, and Survivors on Pension**  
 Year ended March 31, 2009

<b>Changes in Number of Active Contributors</b>			
	<b>Men</b>	<b>Women</b>	<b>Total</b>
<b>Number of Active Contributors, April 1, 2008</b>	<b>132,074</b>	<b>162,905</b>	<b>294,979</b>
<b>Additions</b>	<b>14,297</b>	<b>18,531</b>	<b>32,828</b>
<b>Deletions</b>			
Employees leaving the public service <sup>1</sup>	8,268	9,414	17,682
Reversions to non-contributory status <sup>2</sup>	441	400	841
Deaths	200	176	376
<b>Total Deletions</b>	<b>8,909</b>	<b>9,990</b>	<b>18,899</b>
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(375)</b>	<b>(568)</b>	<b>(943)</b>
<b>Number of Active Contributors, March 31, 2009</b>	<b>137,087</b>	<b>170,878</b>	<b>307,965</b>

<b>Changes in Number of Retirees<sup>3</sup></b>	
	<b>Total</b>
<b>Number of Retirees, April 1, 2008</b>	<b>171,651</b>
Additions	9,760
Deletions	5,383
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(271)</b>
<b>Number of Retirees, March 31, 2009</b>	<b>175,757</b>



## Changes in Number of Survivors on Pensions

### Survivors

	Total
<b>Number of Survivors on Pension, April 1, 2008</b>	<b>56,704</b>
Additions	2,783
Deletions	2,515
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(377)</b>
<b>Number of Survivors on Pension, March 31, 2009</b>	<b>56,595</b>

### Children and Students

	Total
<b>Number of Children and Students on Pension, April 1, 2008</b>	<b>2,051</b>
Additions	252
Deletions	38
<b>Adjustments<sup>4</sup></b>	<b>(276)</b>
<b>Number of Children and Students on Pension, March 31, 2009</b>	<b>1,989</b>

1. Includes full return of contributions, immediate annuities, annual allowances paid, options not yet made, transfer values, deferred annuities chosen, deferred annuities locked in (if applicable), and transfers out.
2. Describes contributors that ceased making contributions temporarily (e.g., part-time, leave without pay).
3. Does not include 5,985 deferred annuitants as at March 31, 2009.
4. Adjustments for transactions completed after year end with an effective date before March 31.

**Table 6**  
**Number and Amount of Transfer Value Payments by Years of Pensionable Service and Age at Termination**

Year ended March 31, 2009

Years of Pensionable Service <sup>2</sup>	Age at Termination <sup>1</sup>					Total	Total (\$)
	Under 30	30-34	35-39	40-44	45-49		
Under 5	176	134	114	63	69	556	
5-9	41	114	94	97	80	426	
10-14		9	46	55	42	152	
15-19			15	36	55	106	
20-24				11	26	37	
25-29				2	25	27	
30-35					2	2	
<b>Men, Total</b>	<b>83</b>	<b>115</b>	<b>119</b>	<b>132</b>	<b>129</b>	<b>578</b>	
<b>Women, Total</b>	<b>134</b>	<b>142</b>	<b>150</b>	<b>132</b>	<b>170</b>	<b>728</b>	
<b>Overall Total</b>	<b>217</b>	<b>257</b>	<b>269</b>	<b>264</b>	<b>299</b>	<b>1,306</b>	<b>\$133,922,348</b>

1. Average age for contributors receiving transfer-value payments was 38.61 years for men, 37.98 years for women, and 38.26 for men and women combined.
2. Average pensionable service for contributors receiving transfer-value payments was 8.08 years for men, 7.45 years for women, and 7.73 for men and women combined.

Table 7

Supplementary Death Benefit: Number of Participants and Number of Benefits Paid

Year ended March 31

Year	Active Participants			Retired Participants <sup>1</sup>			Death Benefits Paid			
	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Amount Paid
2009	132,206	168,441	300,647	86,482	50,892	137,374	3,609	1,464	5,073	\$139,430,586
2008	127,548	160,639	288,187	85,374	47,804	133,178	3,545	1,394	4,939	\$137,021,081
2007	123,821	152,826	276,647	84,107	44,967	129,074	3,495	1,203	4,698	\$136,177,541

1. Includes 49 men and 21 women paying at a commercial rate.

## Glossary of Terms



---

## A

**Accrued pension benefits**—The present value of benefits earned by members under the Public Service pension plan (the “Plan”) for pensionable service to date.

**Actuarial assumptions**—Estimates of rates of return, retirement age, mortality rates, future salary levels, and other factors used by actuaries when carrying out an actuarial valuation.

**Actuarial valuation**—An actuarial report that provides information on the financial condition of a pension plan such that the future contribution of the pension scheme and its funding level can be clearly understood.

### Annuities

- **Immediate annuity**—Benefit payable to Plan members who retire at any time after reaching age 60 with at least two years of pensionable service **or** after reaching age 55 with at least 30 years of pensionable service or at any age in the case of permanent disability. It is calculated according to the following basic pension formula:

2 per cent (%) X number of years of pensionable service (maximum 35 years) X average salary for the 5 consecutive years of highest paid service

- **Deferred annuity**—Benefit available to Plan members who leave the public service before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is calculated using the same formula as an immediate annuity, but payment is deferred until age 60. A Plan member entitled to a deferred annuity may request an annual allowance at any time after he or she reaches age 50.

**Annual allowance**—Benefit available to Plan members who retire before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is a deferred annuity reduced to take into account the early payment of the retirement pension and becomes payable at age 50 at the earliest.

---

## B

**Benefits earned**—The cost of benefits for service provided by members during the fiscal year.

**Benchmark**—A standard against which rates of return can be measured, such as stock and bond market indexes developed by stock exchanges and investment managers.

---

## C

**Canada Pension Plan (CPP)**—A mandatory earnings-related pension plan implemented January 1, 1966, to provide basic retirement income to Canadians between the ages of 18 and 70 who

work in all the provinces and territories, except in the province of Quebec, which operates its own pension plan, similar to the CPP, for persons who work in that province.

**Cash equivalents**—Short-term, highly liquid securities (e.g. commercial papers, treasury bills, demand notes) with a term to maturity of less than one year from the date of issue. These investments are relatively easy to convert into cash.

**Children of a Plan member**—Dependent children who are under age 18. Children between 18 and 25 may receive allowances if they are enrolled in a school or other educational institution full-time and have attended continuously since their 18th birthday; the allowance is equal to one tenth of the Plan member's pension for each eligible dependent child (maximum of four tenths).

**Consumer Price Index (CPI)**—A measure of price changes produced by Statistics Canada on a monthly basis. The CPI measures the retail prices of a "shopping basket" of about 300 goods and services, including food, housing, transportation, clothing, and recreation. The index is "weighted," meaning that it gives greater importance to price changes for some products than others—more to housing, for example, than to entertainment—in an effort to reflect typical spending patterns. Increases in the CPI are also referred to as increases in the cost of living.

**Contributions**—A sum paid by the employer (Government of Canada) and public service employees to fund future retirement benefits. Each year, the government, as the employer, contributes amounts sufficient to fund the future benefits earned by employees in respect of that year, as determined by the President of the Treasury Board.

**Contributions receivable**—Amount owing to the Plan for service provided by members up to the date of the financial statements.

**Currency risk**—The risk that the value of investments purchased in foreign currency will fluctuate due to changes in exchange rates.

## D

**Defined benefit pension plan**—A type of registered pension plan that promises a certain level of pension, usually based on the plan member's salary and years of service. The Public Service pension plan is a defined benefit pension plan.

**Disability**—A physical or mental impairment that prevents an individual from engaging in any employment for which the individual is reasonably suited by virtue of his or her education, training, or experience and that can reasonably be expected to last for the rest of the individual's life.

---

## E

**Elective service**—Any period of qualifying employment, either in the public service or with another employer, that occurred before the employee became a contributor to the Public Service pension plan. The Plan member may choose to count these periods of prior service as pensionable service.

**Excess of actuarial value of net assets and other accounts over accrued pension benefits**—The financial status of the Plan. A positive amount indicates that the Plan's net assets and other accounts exceed accrued pension benefits, while a negative amount means that accrued pension benefits exceed net assets and other accounts.

**Experience gains and losses**—The difference between what has occurred and what was anticipated in the actuarial valuations.

---

## F

**Foreign currency exposure**—The amount by which Plan investments are exposed to currency risk.

---

## I

**Indexation**—Automatic adjustment of pensions in pay or accrued pension benefits (deferred annuities) in accordance with changes in the Consumer Price Index. Public service pensions are indexed in January of each year to maintain their purchasing power.

---

## M

**Market-related value**—The value of an investment based on average market values over a number of years. It is used to reduce the effect of large fluctuations in the market value of Plan investments.

**Minimum benefit**—A benefit equal to the payment of the Plan member's pension for a period of five years. If the Plan member or his or her eligible survivors have not received, in total, pension payments equal to five times the amount of the Plan member's annual basic pension, the balance in the form of a lump sum becomes payable to his or her designated beneficiary or, if none, to his or her estate.

---

## N

**Net assets and other accounts available for benefits**—The cash, receivables, investments, and other accounts net of liabilities available for pension benefits expected to be paid in the future. For the purposes of this definition, a plan's liabilities do not include accrued pension benefits.

---

## P

**Past service**—Service provided by members prior to the start of the current fiscal year.



**Pension transfer agreement**—An agreement negotiated between the Government of Canada and an eligible employer to provide portability of accrued pension credits from one pension plan to another.

**Pensionable service**—Periods for which lifetime retirement benefits are provided to a Plan member, including any periods of elective service, regardless of whether he or she has paid fully for that service.

**Public Sector Pension Investment Board**—Board established on April 1, 2000, under the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA), whose mandate is to invest the employer's and employees' pension contributions in the financial markets.

**Public Service pension plan**—Pension plan implemented on January 1, 1954, under the *Public Service Superannuation Act*, which provides benefits for public service employees payable on retirement, termination of service, or disability and for their survivors after death.

**Public Service Pension Fund Account**—An account established to record transactions relating to service provided by members after March 2000.

**Public Service Superannuation Account**—An account established by the *Public Service Superannuation Act* to record transactions relating to service provided by members before April 2000.

**Public Service Superannuation Act**—The act that provides pensions for employees of the public service of Canada.

## Q

**Québec Pension Plan (QPP)**—A pension plan similar to the Canada Pension Plan (CPP) that covers persons working in the province of Quebec and is administered by the *Régie des rentes du Québec*.

## R

**Return of contributions**—Benefit available to contributors who leave the public service with less than two years of pensionable service under the Public Service pension plan. It includes employee contributions plus interest, if applicable.

## S

**S&P/TSX Composite Index**—The most diversified Canadian market index, representing almost 90 per cent of the capitalization of Canadian-based companies listed on the TSX. A committee of the Toronto Stock Exchange and the Standard & Poor's company selects companies for inclusion in the S&P/TSX Composite Index.



---

**Standard & Poor's 500 Composite Index (S&P 500 Index)**—US index consisting of 500 stocks chosen for market size, liquidity, and industry group representation. It is a market value-weighted index (stock price times number of shares outstanding), with each stock's weight in the index proportionate to its market value. The Standard & Poor's company selects stocks for inclusion in the index.

**Supplementary death benefit**—A decreasing term-life insurance benefit equal to twice the annual salary of the Plan member. Coverage decreases by 10 per cent per year starting at age 66. A minimum amount of coverage (\$10,000) is provided at no cost at age 65 to Plan members entitled to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days after termination of employment in the public service and is maintained for life.

**Survivor**—The person who, at the time of the contributor's death and before his or her retirement:

- was married to the contributor (Plan member); or
- was cohabitating in a relationship of a conjugal nature with the contributor for at least one year.

**Survivor benefit**—Pension benefit paid to the survivor of a Plan member who dies.

## T

---

**Transfer value**—Benefit available to contributors who leave the public service before age 50 with at least two years of pensionable service. This benefit is a lump sum representing the value of the Plan member's accrued pension benefits payable in the future. It must be transferred to another registered pension plan, to a retirement savings vehicle, or to a financial institution to purchase an annuity.

## Y

---

**Year's maximum pensionable earnings (YMPE)**—The maximum earnings for which CPP and QPP contributions can be made (earnings ceiling) during the year.



**Valeur de transfert** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 50 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; cette prestation équivaut à la valeur forfaitaire de la future pension du participant; elle doit être transférée à un autre régime de retraite agréé, à un régime enregistré d'épargne-retraite agréé ou à une institution financière pour acheter une pension.

**Valeur liée au marché** – Valeur d'un investissement établie en fonction des valeurs marchandes moyennes sur un certain nombre d'années; elle sert à réduire l'impact des fluctuations marquées de la valeur marchande des placements.

**Régime de rentes du Québec (RRQ)** – Régime de retraite semblable au Régime de pensions du Canada qui couvre les personnes qui travaillent au Québec; il est administré par la *Régie des rentes du Québec*.

**Régime de retraite à prestations déterminées** – Genre de régime de retraite agréé qui offre une pension d'un montant déterminé, habituellement calculée en fonction du salaire et des années de service du participant; le Régime de retraite de la fonction publique est un régime à prestations déterminées.

**Régime de pension de retraite de la fonction publique** – Régime de retraite entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1954 en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* qui établit les prestations qui devront être versées aux employés de la fonction publique fédérale en cas de retraite, de cessation d'emploi ou d'invalidité ainsi qu'à leurs survivants en cas de décès.

**Remboursement des cotisations** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique et qui comptent moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du Régime de pension de retraite de la fonction publique; elle comprend les cotisations de l'employé plus les intérêts, s'il y a lieu.

**Risque de change** – Risque que la valeur des investissements réalisés en devise étrangère fluctue en raison de la variation des taux de change.

## S

**Service accompagné d'option** – Toute période d'emploi, dans la fonction publique ou ailleurs, qui est antérieure au début des cotisations de l'employé au Régime de pension de retraite de la fonction publique; le participant peut choisir de faire compter ces périodes de service antérieur dans le calcul de sa pension.

**Service ouvrant droit à pension** – Périodes de service au titre desquelles des prestations viagères sont prévues pour le participant au Régime; ce service comprend toutes les périodes qui ont fait l'objet d'une option, qu'elles soient payées entièrement ou non.

**Services passés** – Services accomplis par les participants avant le début de l'exercice en cours.

**Survivant** – Le survivant d'un participant est la personne qui, au moment du décès et avant la retraite du participant, satisfait à l'une des conditions suivantes :

- était mariée avec ce dernier;
- cohabitait avec le participant dans une union de type conjugal depuis au moins un an.



- **Pension immédiate** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 60 ans ou plus avec au moins deux années de service ouvrant droit à pension **ou** à l'âge de 55 ans avec au moins 30 ans de service ouvrant droit à pension **ou** à tout âge en cas d'invalidité permanente; elle est calculée selon la formule de base qui suit :

2 p. 100 X nombre d'années de service ouvrant droit à pension (jusqu'à concurrence de 35 ans)  
X salaire moyen des 5 années consécutives de service les mieux payées.

**Prestation au survivant** – Prestation de retraite qui est payée au survivant du participant au régime lorsque ce participant décède.

**Prestation minimale** – Prestation qui équivaut au paiement de la pension du participant pour une période de cinq ans; si le participant ou ses survivants admissibles n'ont pas reçu en totalité le montant équivalant à cinq fois le montant de la pension annuelle de base du participant, le solde est versé, sous forme de paiement forfaitaire, au bénéficiaire désigné ou, s'il n'y en a pas, à la succession du participant.

**Prestation supplémentaire de décès** – Prestation d'assurance-vie temporaire décroissante égale au double du salaire annuel du participant; la protection diminue chaque année de 10 p. 100 à partir de 66 ans; un montant minimal de protection (10 000 \$) est offert gratuitement à partir de 65 ans aux participants admissibles à une pension immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi de la fonction publique; cette protection est maintenue à vie.

**Prestations acquises** – Coûts des prestations pour les services accomplis par les participants au cours de l'exercice.

**Prestations constituées** – Valeur actuelle des prestations acquises par les participants conformément au Régime de pension de retraite de la fonction publique pour le service ouvrant droit à pension à ce jour.

## Q

**Quasi-espèces** – Titres de placement à court terme, fortement liquides (p. ex., des effets de commerce, des bons du Trésor et des billets à demande). Ces titres arrivent à échéance moins d'un an après la date d'émission et sont facilement monnayables.

## R

**Régime de pensions du Canada (RPC)** – Régime de pension à participation obligatoire liée à la rémunération; ce régime est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1966 afin de fournir une pension de base à tous les travailleurs canadiens âgés de 18 à 70 ans de toutes les provinces et de tous les territoires, sauf dans la province de Québec, qui a mis sur pied un régime semblable pour les personnes qui travaillent dans cette province.

produits que d'autres, p. ex., plus de poids au logement qu'aux loisirs, afin de refléter les habitudes de dépenses typiques. L'augmentation de l'IPC est aussi appelée augmentation du coût de la vie.

**Incapacité** – Incapacité (physique ou mentale) empêchant une personne d'avoir un emploi rémunérateur pour lequel elle satisfait raisonnablement aux exigences en matière d'études, de formation et d'expérience et qui, selon toute vraisemblance, pourrait perdurer tout le reste de la vie.

L

**Loi sur la pension de la fonction publique** – Loi qui pourvoit à la pension des personnes employées dans la fonction publique du Canada.

M

**Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP)** – Les gains maximaux à l'égard desquels les cotisations peuvent être versées au Régime de pensions du Canada ou au Régime de rentes du Québec (salaire plafond) au cours de l'année.

O

**Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public** – Office constitué le 1<sup>er</sup> avril 2000 en vertu de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, qui a pour mandat d'investir sur les marchés financiers les cotisations de l'employeur et des employés aux régimes de retraite de la fonction publique.

P

**Pensions :**

- **Pension différée** – Prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; la pension différée est calculée comme une pension immédiate, mais elle devient payable à l'âge de 60 ans; le participant admissible à une pension différée peut demander une allocation annuelle à tout moment après avoir atteint l'âge de 50 ans.

## **Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et d'autres comptes sur les prestations**

**constituées** – Situation financière du Régime; un montant positif indique que l'actif net et d'autres comptes du Régime sont supérieurs aux prestations constituées, alors qu'un montant négatif indique que le montant des prestations constituées est supérieur à l'actif net et aux autres comptes.

**Exposition à un risque de change** – Mesure dans laquelle les placements du Régime sont exposés à un risque de change.

## **G**

**Gains et pertes actuariels** – Différence entre ce qui s'est produit et ce qui devait se produire dans les évaluations actuarielles.

## **H**

**Hypothèses actuarielles** – Estimations, utilisées par des actuaires dans le cadre d'une évaluation actuarielle, des taux de rendement de l'actif, de l'âge à la retraite, des taux de mortalité, des salaires futurs et d'autres facteurs.

## **I**

**Indexation** – Rajustement automatique des pensions versées ou des prestations constituées (pensions différées), en fonction des variations de l'indice des prix à la consommation; les pensions de la fonction publique sont indexées en janvier de chaque année afin de préserver le pouvoir d'achat.

**Indice composé de Standard and Poor's 500 (indice S&P 500)** – L'indice composé recense 500 titres américains choisis selon la taille du marché, la liquidité et la position occupée au sein du secteur d'activité. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière (cours du titre multiplié par le nombre d'actions en circulation), le poids de chaque titre dans l'indice étant proportionnel à sa valeur marchande. La société Standard and Poor's choisit les titres qui font partie de l'indice.

**Indice composé S&P/TSX** – L'indice boursier canadien le plus diversifié. Il représente près de 90 p. 100 de la capitalisation des entreprises canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto. Un comité formé de représentants de la Bourse de Toronto et de Standard and Poor's choisit les sociétés qui feront partie de l'indice composé S&P/TSX.

**Indice de référence** – Norme qui permet de comparer les taux de rendement aux indices des marchés boursiers et obligataires créés par des sociétés boursières ou des maisons de courtage de valeurs.

**Indice des prix à la consommation (IPC)** – Indicateur du changement des prix publié tous les mois par Statistique Canada. L'IPC est calculé en comparant l'évolution dans le temps du prix d'un « panier » d'environ 300 produits et services dont l'alimentation, le logement, le transport, l'habillement et les loisirs. L'indice est « pondéré » puisqu'il accorde davantage de poids au changement de prix de certains



**Accord de transfert de pension** – Entente négociée entre le gouvernement du Canada et un employeur admissible pour assurer la transférabilité des droits à pension accumulés d'un régime à l'autre.

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations** – Liquidités, cotisations à recevoir, placements et autres comptes, moins le passif, qui sont disponibles pour payer les prestations devant être versées à l'avenir; pour les besoins de cette définition, le passif d'un régime ne comprend pas les prestations constituées.

**Allocation annuelle** – Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite avant l'âge de 60 ans et qui comptent au moins deux années de service ouvrant droit à pension; elle équivaut à une pension différée réduite car elle tient compte du paiement anticipé des prestations de retraite; elle est payable à partir de 50 ans.

**Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique** – Compte établi pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants après mars 2000.

**Compte de pension de retraite de la fonction publique** – Compte établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* pour consigner les opérations relatives aux services accomplis par les participants avant avril 2000.

**Cotisations** – Montants versés par l'employeur (le gouvernement du Canada) et les employés de la fonction publique dans un fonds de pension pour financer les futures prestations de retraite; chaque année, le gouvernement, à titre d'employeur, verse un montant déterminé par le président du Conseil du Trésor qui est suffisant pour financer les prestations futures acquises par les employés durant l'année.

**Cotisations à recevoir** – Sommes que doit recevoir le régime pour les services accomplis par les participants jusqu'à la date d'établissement des états financiers.

**Enfants d'un participant** – Les enfants à la charge du participant qui ont moins de 18 ans; les enfants âgés de 18 à 25 ans peuvent recevoir des allocations s'ils sont inscrits à plein temps à des cours dans une école ou un autre établissement d'enseignement qu'ils ont fréquenté sans interruption depuis leur 18<sup>e</sup> anniversaire; cette allocation équivaut à un dixième de la pension du participant pour chaque enfant admissible (maximum de quatre dixièmes).

**Évaluation actuarielle** – Rapport actuariel sur la situation financière d'un régime de retraite qui permet de déterminer clairement le montant des cotisations futures et les besoins de capitalisation du régime.



## Glossaire

Exercice terminé le 31 mars

Participants actifs										Participants retraités										Prestations de décès versées															
Année	Hommes					Femmes					Total					Hommes					Femmes					Total					Montant versé (en dollars)				
2009	132 206	168 441	300 647	86 482	50 892	137 374	3 609	1 464	5 073	139 430	586	2008	127 548	160 639	288 187	85 374	47 804	133 178	3 545	1 394	4 939	137 021	081	2007	123 821	152 826	276 647	84 107	44 967	129 074	3 495	1 203	4 698	136 177	541
1. Comprend 49 hommes et 21 femmes payant à un taux commercial.																																			

Tableau 6  
Nombre et montant des paiements de la valeur de transfert selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension et l'âge à la date de cessation d'emploi  
Exercice terminé le 31 mars 2009

Années de service ouvrant droit à pension <sup>2</sup>	Âge à la date de cessation d'emploi <sup>1</sup>						Total (en dollars)
	Moins de 30	30-34	35-39	40-44	45-49	Total	
Moins de 5	176	134	114	63	69	556	
5-9	41	114	94	97	80	426	
10-14	9	46	55	42	152		
15-19			15	36	55	106	
20-24				11	26	37	
25-29				2	25	27	
30-35					2	2	
Hommes, total	83	115	119	132	129	578	
Femmes, total	134	142	150	132	170	728	
Total global	217	257	269	264	299	1 306	1 339 922 348 \$

1. L'âge moyen des cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 38,61 ans pour les hommes, de 37,98 ans pour les femmes et de 38,26 ans pour les deux groupes confondus.  
2. Le nombre moyen d'années de service ouvrant droit à pension pour les cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 8,08 pour les hommes, de 7,45 pour les femmes et de 7,73 pour les deux groupes confondus.

Variations du nombre de survivants recevant une pension

Survivants

Total	
Nombre de survivants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2008	56 704
Ajouts	2 783
Suppressions	2 515
Redressements <sup>4</sup>	(377)
Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2009	56 595

Enfants et étudiants

Total	
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2008	2 051
Ajouts	252
Suppressions	38
Redressements <sup>4</sup>	(276)
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 31 mars 2009	1 989

1. Comprend le remboursement intégral des cotisations, les pensions immédiates et les allocations annuelles versées, les options non encore exercées, la valeur des transferts, les pensions différées par choix, les pensions différées immobilisées (s'il y a lieu) et les transferts à l'extérieur.
2. Il s'agit d'employés qui interrompent temporairement leurs cotisations (p. ex., les employés à temps partiel et en congé non rémunéré).
3. Ne comprend pas 5 985 employés avec pensions différées au 31 mars 2009.
4. Redressements pour les transactions achevées après la fin de l'exercice et dont la date d'entrée en vigueur est avant le 31 mars.



Tableau 5  
Variations du nombre de cotisants actifs, de retraités et de survivants recevant une pension

Exercice terminé le 31 mars 2009

Variations du nombre de cotisants actifs			
	Hommes	Femmes	Total
Nombre de cotisants actifs au 1 <sup>er</sup> avril 2008	1 322 074	1 622 905	2 944 979
Ajouts	14 297	18 531	32 828
Suppressions			
Employés ayant quitté la fonction publique <sup>1</sup>	8 268	9 414	17 682
Employés qui ne sont plus cotisants <sup>2</sup>	441	400	841
Décès	200	176	376
Total des suppressions	8 909	9 990	18 899
Redressements <sup>4</sup>	(375)	(568)	(943)
Nombre de cotisants actifs au 31 mars 2009	1 337 087	1 702 878	3 039 965
Variations du nombre de retraités			
	Total		
Nombre de retraités au 1 <sup>er</sup> avril 2008	1 712 651		
Ajouts	9 760		
Suppressions	5 383		
Redressements <sup>4</sup>	(271)		
Nombre de retraités recevant une pension au 31 mars 2009	1 717 757		

**Tableau 4**  
**Allocations annuelles et paiements forfaitaires devenus payables**  
 Exercice terminé le 31 mars

Année	Allocations annuelles <sup>1</sup>			Paiements forfaitaires <sup>2</sup>	
	Nombre	Total	Allocation moyenne <sup>3</sup>	Nombre	Montant
	<b>Hommes Femmes</b>				
2009	616	1 074	1 690	5 762	245 877 289 \$
2008	671	1 023	1 694	5 564	325 318 263 \$
2007	639	1 039	1 678	6 470	245 077 374 \$

1. Comprend les allocations annuelles différées. Une allocation annuelle différée est une pension différée réduite en raison d'un paiement anticipé.
2. Comprend la valeur des transferts, le remboursement des cotisations, les montants virés à d'autres régimes de retraite dans le cadre des accords de transfert des pensions et les montants transférés en vertu de la Loi sur le partage des prestations de retraite.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau 3  
Pensions non réduites (pensions immédiates)<sup>1</sup>

Exercice terminé le 31 mars

Année	Âge à la retraite											
	50-54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65 ou plus
	66 ans ou plus											
	Total											
	Âge moyen <sup>4</sup>											
Pension moyenne non réduite <sup>5,6</sup>												
2009	68 1 522	590	509	415	406	1 289	530	392	254	248	347	451 7 021
2008	97 1 534	572	498	452	375	1 229	463	332	240	245	347	390 6 774
2007	123 1 494	577	491	386	395	1 048	371	322	257	250	293	389 6 396
												59,05
												59,13
												59,31
												37 392 \$
												37 858 \$
												39 312 \$

1. Comprend les pensions non réduites (pensions immédiates); exclut ceux qui touchent une pension immédiate parce qu'ils ont droit à des prestations de retraite pour cause d'invalidité (557 en 2009).
2. Comprend seulement les employés opérationnels de Service correctionnel du Canada qui sont admissibles à une pension non réduite.
3. Exclut les pensions différées devenues payables à 60 ans. En 2009, 492 pensions différées (250 hommes et 242 femmes) sont devenues payables à 60 ans.
4. En 2009, l'âge moyen de la retraite était de 59,45 pour les hommes et de 59,14 pour les femmes.
5. Ces montants comprennent l'indexation.
6. En 2009, la pension non réduite moyenne s'élevait à 39 437 dollars pour les hommes et à 39 150 dollars pour les femmes.

Tableau 2  
Pensions devenues payables  
Exercice terminé le 31 mars

Pensions devenues payables <sup>1, 2</sup>					
Année	Hommes	Femmes	Total	Montant total payé	Pension moyenne
2009	4 996	4 764	9 760	338 128 203 \$	34 644 \$
2008	5 020	4 403	9 423	315 850 872 \$	33 519 \$
2007	4 877	4 154	9 031	295 948 307 \$	32 770 \$

Pensions devenues payables aux survivants <sup>2</sup>					
Année	Époux / conjoint de fait	Enfants et étudiants	Total	Montant total payé	Pension moyenne – Époux / conjoint de fait
2009	2 783	252	3 035	37 392 248 \$	13 198 \$
2008	2 685	244	2 929	35 567 847 \$	12 989 \$
2007	2 765	306	3 071	35 705 939 \$	12 607 \$

1. Pour 2009, les pensions devenues payables comprennent les pensions immédiates (7 021), les pensions différées (492), les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement (1 690) et les prestations de retraite pour cause d'invalidité (557).

2. Ces montants comprennent l'indexation.



Tableau 1

Pensions versées

En date du 31 mars

Nombre de pensions et de pensions aux survivants versées

Année	Pensions <sup>1</sup>	Pensions aux survivants <sup>2</sup>	Total
2009	175 757	58 584	234 341
2008	171 651	58 755	230 406
2007	167 693	58 732	226 425

Montant annuel moyen – Pensions et pensions aux survivants versées<sup>3</sup>

Année	Hommes	Femmes	Total	Époux/ conjoint de fait	Enfants Étudiants
2009	28 372 \$	18 252 \$	24 506 \$	11 551 \$	1 948 \$ 2 449 \$
	Montant annuel moyen				
	Âge moyen	70,82	69,02	70,13	77,79
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	25,45	21,63	23,99	22,05
2008	27 208 \$	17 061 \$	23 422 \$	11 152 \$	1 922 \$ 2 424 \$
	Montant annuel moyen				
	Âge moyen	70,74	69,19	70,16	77,51
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	25,32	21,34	23,84	22,02
2007	26 288 \$	16 018 \$	22 536 \$	10 795 \$	1 889 \$ 2 309 \$
	Montant annuel moyen				
	Âge moyen	70,68	69,31	70,18	77,18
	Moyenne d'années de service ouvrant droit à pension	25,21	21,06	23,69	21,92

1. Comprend les pensions immédiates, les prestations de retraite pour cause d'invalidité et les allocations annuelles payables aux anciens colistants seulement.
2. Comprend l'époux ou le conjoint de fait, les enfants et les étudiants.
3. Ces montants comprennent l'indexation.

Tableaux statistiques

## Prestations supplémentaires de décès

Au 31 mars 2009, 300 647 participants actifs contribuaient au Régime des prestations supplémentaires de décès et 137 374 retraités y contribuaient sur une base facultative. Au cours de l'exercice 2008-2009, on a accepté 5 073 demandes de prestations supplémentaires de décès.

### État du Compte de prestations de décès de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2009

2009	2008
------	------

2 570 039 743	2 442 941 725
(en dollars)	

#### Rentrées et autres crédits

Cotisations	
Employés (du gouvernement et d'organismes de la fonction publique)	81 448 228
Gouvernement	
Généralités	8 483 041
Prime unique pour prestation de 10 000 \$ <sup>1</sup>	1 842 593
Organismes de la fonction publique	1 072 326
Intérêts	178 766 500
	176 473 318

#### Total

271 612 688

#### Paielements et autres débits

Prestations versées	
Généralités <sup>2</sup>	101 256 684
Prestation de 10 000 \$ <sup>3</sup>	37 663 129
Autres prestations de décès versées	510 773
	469 685
	97 786 749
	38 764 647

#### Total

139 430 586

#### Rentrées moins paielements

132 182 102

#### Solde de clôture

2 702 221 845

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

#### Remarques

1. Prestation de 5 000 dollars versée avant le 14 septembre 1999.
2. Les prestations versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employées de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la Loi.
3. Les prestations de 10 000 dollars versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés de la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la LPPF et au nom desquels une prime unique pour une prestation de décès de 10 000 dollars a été versée.

## RC n° 2

Au cours de la période triennale commençant le 1<sup>er</sup> avril 1995, un certain nombre d'employés âgés de 50 à 54 ans ont quitté la fonction publique en se prévalant du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui permettait d'exempter de la réduction habituelle la pension des employés déclarés excédentaires.

## État du RC n° 2

Exercice terminé le 31 mars 2009

2009	2008
------	------

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>	818 932 811	825 841 342
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations du gouvernement et intérêts	—	—
Cotisations	—	—
Intérêts	55 324 922	57 902 763
Redressement du passif actuariel	9 500 000	9 500 000
<b>Total</b>	<b>64 824 922</b>	<b>67 402 763</b>
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	81 228 801	80 392 826
Impôt remboursable	(7 714 836)	(6 081 532)
<b>Total</b>	<b>73 513 965</b>	<b>74 311 294</b>
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>(8 689 043)</b>	<b>(6 908 531)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>810 243 768</b>	<b>818 932 811</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.



2009 2008

(en dollars)

<b>Solde d'ouverture</b>		<b>643 763 221</b>		<b>595 383 842</b>	
<b>Rentrées et autres crédits</b>					
Cotisations					
Employés du gouvernement	7 853 922			7 616 306	
Employés retraités	215 688			239 725	
Employés d'organismes de la fonction publique	1 521 120			1 272 032	
Cotisations de l'employeur					
Gouvernement	57 847 179			54 274 959	
Organismes de la fonction publique	10 573 680			9 111 188	
Intérêts	47 060 117			45 147 438	
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	4 392			1 532	
Option de la valeur de transfert	850			455	
<b>Total</b>	<b>125 076 948</b>			<b>117 663 635</b>	
<b>Paielements et autres débits</b>					
Pensions	11 311 168			9 147 587	
Prestations minimales	149 858			—	
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	800 968			771 428	
Paielements – Valeur de transfert des pensions	489 657			514 772	
Remboursements des cotisations					
Employés du gouvernement	27 674			6 172	
Employés d'organismes de la fonction publique	1 318			6 519	
Virements à d'autres caisses de retraite	1 772 445			5 382 797	
Impôt remboursable	52 993 610			53 454 981	
<b>Total</b>	<b>67 546 698</b>			<b>69 284 256</b>	
<b>Rentrées moins paielements</b>		<b>57 530 250</b>		<b>48 379 379</b>	
<b>Solde de clôture</b>		<b>701 293 471</b>		<b>643 763 221</b>	

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

## Compte des régimes compensatoires

Des prestations supplémentaires sont versées aux fonctionnaires conformément aux parties I et II du Règlement n° 1 sur le régime compensatoire (fonctionnaires) et du Règlement n° 2 sur le régime compensatoire (Programme d'encouragement à la retraite anticipée). La Loi sur les régimes de retraite particuliers autorise l'établissement de ces règlements et institue le compte des régimes compensatoires (RC).

Les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple, celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires, qui est maintenu dans les comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires est crédité trimestriellement par des intérêts aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Le compte des régimes compensatoires est inscrit auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et, chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et ce compte dans le but de verser à l'ARC un remboursement d'impôt de 50 p. 100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Les déficits actuariels obtenus en calculant le solde dans le compte des régimes compensatoires et le solde des passifs actuariels sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en montants égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de l'évaluation triennale de mars 2008, aucun rajustement n'a été porté au crédit du RC n° 1 (aucun en 2008), mais un rajustement de 9,5 millions de dollars a été porté au crédit du RC n° 2 (9,5 millions de dollars en 2008) au cours de l'exercice pour couvrir un déficit actuariel.

### RC n° 1

Aux fins de l'impôt, les opérations financières visant les participants au Régime qui gagnaient plus de 136 700 \$ en 2009 sont consignées séparément. Au 31 mars 2009, environ 3 872 fonctionnaires et 2 595 retraités dans cette catégorie touchaient des prestations provenant du RC n° 1.

## État du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2009

2009	2008
(en dollars)	
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>Solde d'ouverture</b>
133 385 269	139 893 664
<b>Rentrées et autres crédits</b>	<b>Rentrées et autres crédits</b>
Cotisations	Cotisations
1 121 980 999	991 172 231
Employés du gouvernement	Employés du gouvernement
21 699 670	18 895 096
Employés retraités	Employés retraités
107 011 659	91 962 742
Employés d'organismes de la fonction publique	Employés d'organismes de la fonction publique
Cotisations de l'employeur	Cotisations de l'employeur
2 222 087 153	2 123 699 672
Gouvernement	Gouvernement
202 916 158	187 998 219
Organismes de la fonction publique	Organismes de la fonction publique
42 309 994	39 306 040
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	Virements en provenance d'autres caisses de retraite
8 064 217	6 134 631
<b>Total</b>	<b>Total</b>
3 726 069 850	3 459 168 631
<b>Paielements et autres débits</b>	<b>Paielements et autres débits</b>
Pensions	Pensions
333 397 692	238 069 481
Prestations minimales	Prestations minimales
5 195 074	5 038 314
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite
8 763 669	6 982 751
Paielements – Valeur de transfert des pensions	Paielements – Valeur de transfert des pensions
89 767 656	85 456 182
Remboursements des cotisations	Remboursements des cotisations
7 171 135	6 606 191
Employés du gouvernement	Employés du gouvernement
2 580 753	2 024 351
Employés d'organismes de la fonction publique	Employés d'organismes de la fonction publique
26 863 211	44 822 166
Virements à d'autres caisses de retraite	Virements à d'autres caisses de retraite
27 921 033	19 143 222
Dépenses administratives	Dépenses administratives
<b>Total</b>	<b>Total</b>
501 660 223	408 142 658
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>Rentrées moins paielements</b>
3 224 409 627	3 051 025 973
<b>Virements à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public</b>	<b>Virements à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public</b>
(3 178 176 230)	(3 057 534 368)
<b>Solde de clôture</b>	<b>Solde de clôture</b>
179 618 666	133 385 269

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.



# Etat du Compte de pension de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars 2009

2009 2008

(en dollars)

Solde d'ouverture		Solde de clôture	
<b>Rentrées et autres crédits</b>		<b>Rentrées moins paiements</b>	
Cotisations	8 954 994	93 054 796 451	91 278 938 950
Employés du gouvernement	7 988 761		
Employés retraités	27 729 494	1 775 857 501	2 000 961 708
Employés d'organismes de la fonction publique	447 930		
Cotisations de l'employeur			
Gouvernement	28 519 554	4 572 260 036	4 446 824 838
Organismes de la fonction publique	336 904		
Virements en provenance d'autres caisses de retraite	(102)		
Intérêts	6 283 094 996		
<b>Total</b>	<b>6 348 117 537</b>	<b>4 572 260 036</b>	<b>2 000 961 708</b>
<b>Paiements et autres débits</b>		<b>Total</b>	
Pensions	4 360 981 692		
Prestations minimales	12 949 137		
Paiements à l'égard du partage des prestations de retraite	30 758 759		
Paiements – Valeur de transfert des pensions	44 154 692		
Remboursements des cotisations			
Employés du gouvernement	114 972		
Employés d'organismes de la fonction publique	(3 346)		
Virements à d'autres caisses de retraite	35 705 788		
Dépenses administratives	87 598 342		
<b>Total</b>	<b>4 572 260 036</b>	<b>4 446 824 838</b>	<b>2 000 961 708</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		<b>Rentrées moins paiements</b>	
<b>Solde d'ouverture</b>		<b>Solde de clôture</b>	

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.



## Compte de pension de retraite de la fonction publique et compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique sert à inscrire des opérations comme des cotisations, des prestations et des transferts relativement aux services ouvrant droit à pension accumulés avant le 1<sup>er</sup> avril 2000. Les intérêts sont portés trimestriellement aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique étaient placés dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Aux termes des lois sur les pensions, le Compte de pension de retraite de la fonction publique est débité des montants nécessaires pour ramener l'excédent estimatif à 10 p. 100 au plus du passif actuariel. Aucun rajustement au Compte de pension de retraite de la fonction publique n'a été effectué au cours de l'exercice.

Toutes les cotisations faites par les participants au Régime, le gouvernement et les employeurs participants au titre de services ouvrant droit à pension accumulés après le 31 mars 2000 sont versées dans un compte interne du gouvernement, le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations à la Caisse de retraite, moins les prestations et d'autres paiements, sont transférées à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investies sur les marchés financiers. Le solde du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique à la fin de l'exercice représente donc le montant des cotisations nettes en attendant le transfert imminent à Investissements PSP.

Les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en créditant annuellement la Caisse de montants égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. À la suite de la dernière évaluation triennale, déposée en novembre 2009, aucun rajustement n'a été effectué dans la Caisse de retraite (aucun en 2008) ni dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2008).

États des opérations des comptes

**20. Passif éventuel :**

La LOIRPSP a modifié la LPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision en rejetant toutes les réclamations des plaignants. Plusieurs de ces derniers font actuellement appel de cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario. Les résultats de ces appels ne peuvent être déterminés en ce moment.

**21. Chiffres correspondants :**

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

**18. Garanties et indemnités :**

Investissements PSP fournit une indemnisation à ses administrateurs et à certains de ses dirigeants qui sont appelés à siéger au Conseil ou à une structure équivalente d'une entité dans laquelle un placement a été effectué. Par conséquent, mais sous réserve des dispositions de la LOIRPSP, Investissements PSP pourrait être tenu d'indemniser ces parties, sans limite autre que celles prescrites par la Loi, des coûts engagés par suite de réclamations, de poursuites ou de litiges. Le Régime assumerait une part proportionnée des coûts engagés d'indemnisation. À ce jour, Investissements PSP n'a pas reçu de demande ni effectué de paiement relativement à cet engagement d'indemnisation.

Dans le cadre d'opérations de placement, Investissements PSP et ses filiales ont garanti des lettres de créance. Les bénéficiaires de ces lettres de créance peuvent effectuer des retraits à hauteur du montant non honoré des obligations contractuelles, selon les dispositions des ententes s'y rapportant. Au 31 mars 2009, l'exposition maximum du Régime s'établit à 11 millions de dollars (9 millions de dollars en 2008).

Au 31 mars 2009, Investissements PSP a convenu de garantir, dans le cadre d'une opération de placement, un emprunt à terme non renouvelable. Dans l'éventualité d'une défaillance, le Régime devra assumer l'obligation relative à l'emprunt à concurrence de 292 millions de dollars plus les intérêts et autres frais connexes.

Par ailleurs, Investissements PSP garantit de façon inconditionnelle et irrévocable toutes les facilités de crédit ainsi que tous les billets à court terme et billets à moyen terme émis par sa filiale en propriété exclusive, PSP Capital Inc.

**19. Engagements :**

Investissements PSP et ses filiales ont convenu de conclure des opérations de placement qui seront financées au cours des exercices à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars 2009, les engagements en cours se chiffrent à 5 494 millions de dollars pour le compte de régime (soit 3 356 millions en placements privés, 1 301 millions en placements immobiliers, 419 millions en placements dans des marchés publics et 418 millions en placements en infrastructures).



## 17. Régimes compensatoires (suite):

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées associées aux régimes compensatoires correspondent, à tous les égards, à celles qui ont été utilisées pour ce qui est du Régime, à l'exception qu'elles tiennent compte de l'incidence de l'impôt remboursable sur le taux de rendement théorique prévu du compte.

Le tableau suivant présente un sommaire de la variation du solde des RC n<sup>os</sup> 1 et 2 au cours de l'exercice (en millions de dollars) :

Variation du solde du compte		2009	2008
<b>Augmentation</b>			
Cotisations – employeurs		68	63
Cotisations – employés		10	9
Revenus d'intérêts		102	103
Variation nette des cotisations à recevoir pour les services passés	(4)	4	
Redressement dû à l'évaluation actuarielle		10	10
Augmentation de l'impôt remboursable à recevoir		45	47
<b>Diminution</b>			
Prestations versées		93	90
Remboursements et virements		3	7
Versement au titre de l'impôt remboursable		45	47
		<b>141</b>	<b>144</b>
<b>Augmentation du solde du compte</b>		<b>90</b>	<b>92</b>

Les déficits actuariels relevés entre le solde du compte des régimes compensatoires et le passif actuariel sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de l'évaluation triennale de mars 2008, aucun rajustement n'a été requis au compte de RC n<sup>o</sup> 1 (aucun en 2008), mais un ajustement de 9,5 millions de dollars (9,5 millions en 2008) a été porté au crédit du compte de RC n<sup>o</sup> 2 au cours de l'exercice.

## 17. Régimes compensatoires :

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et RC n° 2) ont été mis en place en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* afin de verser des prestations de retraite supplémentaires à des employés. Le RC n° 1 prévoit le versement de prestations excédant celles qui sont permises en vertu des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des régimes de retraite agréés. Quant à lui, le RC n° 2 prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires désignés excédentaires dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée dont le terme de trois ans a pris fin le 31 mars 1998. Les coûts du RC n° 2 sont entièrement à la charge du gouvernement du Canada. Conformément aux dispositions de la Loi, les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux crédits d'intérêt, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires qui est maintenu dans les comptes du Canada. La Loi précise également que le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Les régimes compensatoires sont inscrits auprès de l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») et, à chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et le compte des régimes compensatoires au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p. 100 des cotisations et des crédits d'intérêt nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Puisque les régimes sont assujettis à une loi distincte, le solde de ce compte et les prestations constituées connexes ne sont pas consolidés dans les états financiers du Régime. Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière des RC n° 1 et 2 au 31 mars (en millions de dollars) :

Solde net et prestations constituées		2009	2008
Solde du compte			
Compte des régimes compensatoires		1 512	1 463
Impôt remboursable à recevoir		1 489	1 444
Cotisations à recevoir des employés pour les services passés		1	1
Cotisations à recevoir des employeurs pour les services passés		1	5
		<b>3 003</b>	<b>2 913</b>
Prestations constituées		2 850	2 643
<b>Excédent du solde du compte sur les prestations constituées</b>		<b>153</b>	<b>270</b>

## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

## 16. Charges administratives :

La Loi prévoit que les charges administratives soient imputées au Régime. Les services administratifs sont fournis par des organismes gouvernementaux associés au Régime. Les charges administratives attribuables à TPSCGC, au Secréariat du Conseil du Trésor du Canada et au BSIF sont approuvées chaque année par le Conseil du Trésor. Les charges administratives engagées par Investissements PSP sont aussi imputées au Régime.

À titre d'administrateur, TPSCGC recouvre auprès du Régime les charges administratives liées aux activités qui sont directement attribuables à son administration. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, le développement et l'entretien des systèmes, le coût des locaux et d'autres frais de fonctionnement liés à l'administration du Régime au sein du Ministère.

En tant que gestionnaire de programme pour le Régime, le Secréariat du Conseil du Trésor du Canada fournit un appui à l'interprétation de la politique, de l'information à l'intention des participants, des services de capitalisation et de financement de même qu'un soutien au Comité consultatif sur la pension de la fonction publique, et il impute ses frais d'administration au Régime.

Le BSIF offre des services d'évaluations actuarielles, et il en impute les frais au Régime. Investissements PSP impute ses charges d'exploitation, de salaires et avantages sociaux ainsi que d'autres frais d'exploitation et de gestion de placements externes au Régime. Les charges administratives comprennent les éléments suivants :

## Charges administratives (en millions de dollars)

	2009	2008
TPSCGC	112	86
Secréariat du Conseil du Trésor du Canada	3	2
Bureau du surintendant des institutions financières	1	1
<b>Total des charges administratives incluses dans le coût du service</b>	<b>116</b>	<b>89</b>
Investissements PSP	62	56
<b>Total des charges d'exploitation d'investissements PSP</b>	<b>62</b>	<b>56</b>
<b>Total des charges administratives</b>	<b>178</b>	<b>145</b>



**14. Redressements dus à l'évaluation actuarielle :**

Conformément aux dispositions de la loi applicable au Régime, le président du Conseil du Trésor doit exiger que tout déficit actuariel relevé dans la Caisse de retraite de la fonction publique soit porté au crédit de la Caisse en versements égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans, à partir de l'exercice au cours duquel le rapport actuariel est déposé au Parlement. Les excédents de la Caisse de retraite peuvent être gérés en réduisant les cotisations du gouvernement et/ou des participants au Régime ou en retirant des montants de la Caisse.

Les dispositions législatives exigent également que les déficits relevés entre le solde du Compte de pension de retraite de la fonction publique et le passif actuariel soient éliminés par une augmentation du Compte par des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. Lorsque le Compte de pension de retraite de la fonction publique est plus élevé que le passif actuariel, les dispositions législatives permettent aussi que les excédents soient portés en diminution du Compte sur une période d'au plus 15 ans.

L'évaluation actuarielle triennale du Régime de retraite de la fonction publique établie en date du 31 mars 2008 et déposée au Parlement le 19 novembre 2009 n'a requis aucun ajustement à la Caisse de retraite de la fonction publique (aucun en 2008) ni au Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2008).

**15. Remboursements et virements :**

**Remboursements et virements (en millions de dollars)**

	2009	2008
Palements à l'égard du partage des prestations de retraite	40	40
Remboursements de cotisations et paiements de la valeur de transfert	144	151
Virements à d'autres caisses de retraite	62	134
<b>Total des remboursements et virements</b>	<b>246</b>	<b>325</b>



## 13. Revenu (perte) de placements (suite) :

b) Revenu (perte) de placement selon la composition de l'actif :

Le revenu (perte) de placement selon la composition de l'actif, après l'attribution des gains et des pertes nets réalisés et non réalisés sur les placements, s'établit comme suit :

Revenu (perte) de placement selon la composition de l'actif (en millions de dollars)

2009	2008
------	------

<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>		
Actions canadiennes	(2 610)	172
Actions américaines à grande capitalisation	(326)	(341)
Actions EAO à grande capitalisation	(430)	(174)
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	(357)	(461)
<b>Actions de marchés émergents</b>	(715)	124
<b>Placements privés</b>	(1 153)	190
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25	41
Obligations gouvernementales mondiales	347	121
Titres canadiens à revenu fixe	142	214
<b>Actifs à rendement réel</b>		
Obligations mondiales indexées à l'inflation	119	57
Placements immobiliers	(566)	547
Infrastructures	81	19
<b>Titres à rendement absolu <sup>(1)</sup></b>	(1 441)	(656)
<b>Perte de placement</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(147)</b>

1. Comprend les montants liés aux stratégies du portefeuille de dette des placements immobiliers.

## 12. Cotisations :

Cotisations (en millions de dollars) :

	2009	2008
Des employés	1 140	1 250
Des employeurs	1 931	2 557
<b>Total des cotisations</b>	<b>3 071</b>	<b>3 807</b>

Au cours de l'exercice, les employés ont versé des cotisations représentant approximativement 37 p. 100 (33 p. 100 en 2008) des cotisations totales versées.

## 13. Revenu (perte) de placement :

a) Revenu (perte) de placement :

Le revenu (perte) de placement, pour l'exercice terminé le 31 mars, s'établit comme suit :

Revenu (perte) de placement (en millions de dollars)

	2009	2008
Revenus d'intérêts	339	527
Revenus de dividendes	297	269
Autres revenus	173	79
Revenus tirés du prêt de titres	5	7
Intérêts débiteurs (Note 8)	(48)	(37)
Coûts de transactions	(26)	(16)
Frais de gestion externe des placements <sup>(1)</sup>	(38)	(45)
(Pertes) gains réalisé(e)s, montant net <sup>(2)</sup>	(4 499)	1 138
Pertes non réalisées, montant net <sup>(3)</sup>	(3 087)	(2 069)
<b>Perte de placement</b>	<b>(6 884)</b>	<b>(147)</b>

1. Ces montants ont été engagés relativement à des placements sur les marchés publics et ont été payés directement par Investissements PSP (note 2). Les montants engagés relativement aux placements sur les marchés privés sont présentés à la note 4 a) iii).
2. Comprend des pertes de change de 439 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2009 (425 millions de dollars en 2008).
3. Comprend des gains non réalisés de 133 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2009; ces gains découlent de certains investissements directs en placements privés et en infrastructures, et ont été calculés au moyen de techniques d'évaluation faisant appel à des hypothèses dont certaines ne peuvent s'appuyer sur les prix des opérations courantes sur les marchés.

Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

10. Prestations constituées (suite) :

b) Redressement de la valeur actuarielle de l'actif :

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations a été établie en fonction de prévisions à court terme, conformément aux hypothèses qui sous-tendent l'évaluation des prestations constituées. Le redressement de la valeur actuarielle de l'actif représente l'écart entre les placements évalués à leur juste valeur et les placements évalués aux valeurs liées au marché.

c) Modifications au Régime :

Durant l'exercice, aucune modification n'a été apportée au Régime (13 millions de dollars en 2008).

11. Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées :

Aux fins de capitalisation, la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations et les prestations constituées pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 et après le 31 mars 2000 est établie séparément. Selon les hypothèses utilisées aux fins comptables dans les présents états financiers, la répartition au 31 mars 2009 s'établit comme suit :

Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées (en millions de dollars) :

	Avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000	Après le 31 mars 2000	Total
Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations	93 297	25 663	118 960
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif	—	2 450	2 450
Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations	93 297	28 113	121 410
Prestations constituées	(86 736)	(33 317)	(120 053)
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées	6 561	(5 204)	1 357



## 10. Prestations constituées :

a) Valeur actualisée des prestations constituées :

La valeur actualisée des prestations constituées est établie par l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) à l'aide de la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Des évaluations actuarielles sont établies tous les trois ans aux fins de capitalisation et sont mises à jour chaque année par l'actuaire en chef de BSIF aux fins comptables, à l'aide des hypothèses les plus probables du gouvernement. L'information présentée dans les présents états financiers provient de cette évaluation annuelle. L'actuaire en chef du BSIF a établi la plus récente évaluation actuarielle du Régime aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2008, et l'a déposée devant le Parlement le 19 novembre 2009. Cependant, l'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour en date du 31 mars 2009 en utilisant les hypothèses démographiques et la population de base de l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation en date du 31 mars 2008.

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées ont été élaborées à l'aide de prévisions à court terme et de prévisions des conditions du marché à long terme. De nombreuses hypothèses sont requises lors d'une évaluation actuarielle, y compris des estimations de l'inflation future, des taux d'intérêt, du rendement prévu des placements, des hausses générales de salaires, de la composition de l'effectif et des taux de retraite et de mortalité.

Les hypothèses portant sur le taux d'inflation à long terme et la hausse générale à long terme des salaires utilisées dans le cadre de l'évaluation aux fins comptables sont respectivement de 2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 (2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 en 2008). Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif découlant du Régime de retraite au 31 mars 2009 et les hypothèses correspondantes utilisées pour évaluer le coût des services rendus au cours de l'exercice et les charges d'intérêts sont présentés comme suit :

## Valeur actualisée des prestations (pourcentage %)

2009				2008			
Obligations		Valeur des charges		Obligations		Valeur des charges	
Court terme	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme	Court terme	Long terme
5,3	6,3	5,9	7,1	5,9	7,1	6,3	7,3
Taux de rendement prévu sur les placements du Régime							
Taux moyen pondéré des obligations à long terme							



## 9. Gestion du capital (suite) :

La direction établit les politiques, les directives et les procédures pour assurer que les opérations qui sont enregistrées dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique et dans la Caisse de retraite de la fonction publique sont conformes à la *Loi sur la pension de la fonction publique*.

Comme gestionnaire de placements pour l'actif du Régime investi sur les marchés financiers ayant rapport aux services rendus depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000, Investissements PSP établit les politiques, les directives et les procédures pour optimiser le rendement sur les placements sans risque de perte indu, conformément à son mandat prévu par la Loi. Le rendement des placements est surveillé et comparé au point de référence du portefeuille de rendement sur une base régulière.

Le gouvernement du Canada a une obligation législative de payer des prestations de retraite aux membres courants et à leurs survivants. Le Régime est aussi assujéti à la *Loi sur les rapports relatifs aux pensions publiques*, qui demande qu'une évaluation actuarielle aux fins de capitalisation soit produite à une date ne dépassant pas tous les trois ans et déposée devant le Parlement. La dernière évaluation actuarielle est datée du 31 mars 2008.

**8. Financement de capital :**

Au 31 mars 2009, PSP Capital Inc., une filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, avait en circulation 1 579 millions de dollars (1 551 millions en 2008) de billets à court terme venant à échéance dans les 28 à 364 jours suivant l'émission, dont 1 145 millions de dollars (1 127 millions en 2008) ont été attribués au Régime et sont présentés à la note 4 a) en tant que passif à court terme lié à des placements. Le montant maximum autorisé par le Conseil d'administration d'Investissements PSP est de 3 milliards de dollars pour les billets à ordre à court terme et de 1 milliard de dollars pour les billets à moyen terme. PSP Capital Inc. a en circulation 1 milliard de dollars (néant en 2008) de billets à moyen terme, dont 725 millions de dollars (néant en 2008) ont été attribués au Régime. Les fonds mobilisés ont été principalement affectés au financement de placements immobiliers et en infrastructures, et sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par Investissements PSP. Les charges d'exploitation engagées par PSP Capital Inc. ont été imputées au Régime, et elles comprennent les intérêts débiteurs de 41 millions de dollars pour les billets à ordre à court terme (37 millions en 2008) et 7 millions de dollars pour les billets à moyen terme (néant en 2008).

**9. Gestion du capital :**

Le capital du Régime est composé du surplus ou du déficit actuariel, et il est régulièrement déterminé par l'évaluation actuarielle préparée par le Bureau de l'actuaire en chef. Le but de cette évaluation est de déterminer la santé du Régime à long terme par la vérification de ses capacités à rencontrer les obligations envers les membres du Régime et leurs survivants. En utilisant diverses hypothèses, l'actuaire projette les prestations de retraite du Régime pour estimer la valeur actuelle du passif découlant du régime de retraite, qui est comparé avec la somme de l'actif du Régime et d'autres comptes et la valeur actualisée des cotisations futures des employés pour l'achat de services passés. Le résultat de cette comparaison est soit un surplus soit un déficit.

L'objectif de gérer le capital du Régime est de s'assurer que la somme du solde du Compte de pension de retraite de la fonction publique, qui est maintenu dans les comptes du Canada, et l'actif du Régime investis à l'extérieur par l'entremise d'Investissements PSP, sont suffisants pour rencontrer les obligations des prestations de retraite.

## 7. Autres éléments d'actif :

Les charges d'exploitation d'Investissements PSP sont imputées aux quatre régimes auxquels il fournit des services de placement, à savoir le Régime de retraite de la fonction publique, le Régime de retraite des Forces canadiennes, le Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada. Les frais directs des activités de placement, par exemple les honoraires de gestion externe de placement et les droits de garde, sont imputés à chaque régime, et les frais d'exploitation sont imputés chaque trimestre selon la valeur des placements gérés pour chaque régime.

En 2009, 72,6 p. 100 des charges d'exploitation ont été imputées au Régime de retraite de la fonction publique (72,6 p. 100 en 2008). Investissements PSP impute initialement toutes les charges au Régime, qui est remboursé sur une base trimestrielle par les trois autres régimes.

En fin d'exercice, le solde des autres éléments d'actif est comme suit :

## Solde des autres éléments d'actif, en fin d'exercice (en millions de dollars) :

2009	2008
------	------

Quote-part des charges à recevoir :

Régime de retraite des Forces canadiennes	6	12
Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada	2	4
Régime de retraite de la Force de réserve	—	—

Autres	8	16
	26	13

Total des autres éléments d'actif

2009	34	29
------	----	----

## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

### 6. Cotisations à recevoir :

Cotisations à recevoir (en millions de dollars) :

2009		2008	
Services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000			
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	135	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	207
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	107	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	164
Services rendus après le 31 mars 2000			
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	299	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	421
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	463	Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	1 015
Autres cotisations à recevoir	225	Autres cotisations à recevoir	93
<b>987</b>	<b>1 529</b>	<b>1 529</b>	<b>1 900</b>
<b>Total des cotisations à recevoir</b>		<b>1 229</b>	



## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

c) Risque de liquidité :

Le risque de liquidité correspond à la capacité de remplir ses obligations financières. La position de l'entreprise fait l'objet d'un contrôle quotidien. En règle générale, les titres en trésorerie et en équivalents de trésorerie, titres d'emprunt et actions de sociétés ouvertes sont prévus être très liquides car ils seront investis dans des titres qui sont négociés activement. Investissements PSP utilise les méthodes pertinentes de mesure et de contrôle du risque de liquidité afin de s'assurer que la société dispose des liquidités suffisantes pour satisfaire ses obligations financières au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. Investissements PSP prépare un rapport sur la liquidité, qui prend en compte les flux de trésorerie futurs prévus et est présenté à la haute direction sur une base hebdomadaire. Cela permet d'assurer que les réserves d'encaisse sont suffisantes et disponibles pour couvrir les sorties de fonds prévues. En outre, la société dispose d'un plan d'urgence prévoyant des sources de liquidités de secours, et elle pourra déployer ce plan en cas d'interruption des activités sur les marchés.

La capacité de mobiliser des capitaux supplémentaires existe au moyen du programme d'emprunt de capital d'Investissements PSP. Ce programme permet à Investissements PSP d'émettre des billets à ordre à court terme et des billets à moyen terme, à concurrence de 3 milliards et 1 milliard de dollars respectivement. De l'information supplémentaire sur le recours au programme de titres d'emprunt est présentée à la note 8. La durée à l'échéance des produits dérivés inscrits à la valeur nominale, qui comprend les montants à payer y afférents, est présentée à la note 4 b). Tous les autres passifs financiers importants ont une durée à l'échéance n'excédant pas un an.

## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

b) Risque de crédit (suite) :

i) Risque de contrepartie (suite) :

La politique de placement pour le Régime exige également que soit signée l'entente cadre de la International Swaps and Derivatives Association (ISDA) avec toute contrepartie à un contrat sur produits dérivés. Cette entente fournit l'encadrement contractuel régissant la manière dont doivent se dérouler les activités de négociation couvrant une vaste gamme de produits négociés hors cote et liant les parties en cause, qui sont alors tenues d'appliquer la compensation par liquidation de toute opération couverte par une entente, dans l'éventualité où l'une ou l'autre des parties ne respecte pas ses engagements ou que surviennent des événements prédéterminés.

En outre, l'outil de soutien au crédit de l'entente cadre de l'ISDA permet à Investissements PSP de réaliser toute garantie qui lui est accordée dans l'éventualité du défaut de la contrepartie concernée et exige d'Investissements PSP, au nom du Régime, qu'il fournisse une garantie supplémentaire si une telle garantie lui est demandée. L'outil de soutien au crédit régit également l'échange de garanties lorsque l'exposition au crédit d'une contrepartie dépasse un seuil prédéterminé. La note 4 e) fournit de l'information sur les garanties déposées et reçues.

Investissements PSP assure la surveillance et l'atténuation du risque de contrepartie et applique une procédure exhaustive et rigoureuse à l'échelle de la société dans le cadre de son suivi et sa gestion du risque de contrepartie. Ainsi, le risque de contrepartie est mesuré en continu; Investissements PSP évalue et suit la qualité de la solvabilité des contreparties courantes, et elle veille à atténuer le risque de contrepartie par la gestion des garanties.

## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

b) Risque de crédit (suite) :

La répartition du risque de concentration ne tient pas compte des placements en prêts en difficulté inclus dans des caisses en gestion commune, dont le montant s'élève à environ 2 milliards de dollars au 31 mars 2009 (507 millions de dollars en 2008). Ces placements sont exclus du tableau ci-dessus car ils comprennent habituellement des titres d'emprunt d'émetteurs proches de la défaillance de crédit, et de tels titres sont assimilables à des titres de participation.

Au 31 mars 2009, Investissements PSP affiche également une exposition nette, en valeur nominale, de 1,4 milliard de dollars à des titres garantis par des créances, dont 71 p. 100 de l'exposition, exprimée en dollars, a une cote de « première qualité » ainsi que des facilités de financement à concurrence de 969 millions de dollars, dans l'éventualité d'appels de marge sur les billets à long terme à taux flottant (note 4 a) iii)).

Au 31 mars 2009, l'exposition maximale d'Investissements PSP au risque de crédit, compte non tenu des éléments exclus mentionnés ci-dessus, se chiffre à environ 11 milliards de dollars (13,6 milliards de dollars en 2008).

i) Risque de contrepartie :

Le risque de contrepartie représente le risque de crédit découlant de l'exposition actuelle ou potentielle à des opérations portant sur des contrats sur produits dérivés. Afin d'atténuer le risque de contrepartie sur contrats sur produits dérivés au Régime, Investissements PSP ne traite qu'avec des contreparties dont la cote de crédit minimale est de « A- » à la date de transaction, cote fournie par une agence de notation reconnue. Investissements PSP assure un suivi quotidien des cotes de crédit de ses contreparties, et peut mettre un terme à toute activité avec une contrepartie dont la cote de crédit passe en deçà de « A- » après la date de transaction. Investissements PSP a également recours à des techniques de limitation du crédit telles que les accords généraux de compensation et les transferts de garanties, y compris le recours à des outils de soutien au crédit (« Credit Support Annexes » ou « CSA »), le cas échéant.



## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

b) Risque de crédit :

Le Régime est exposé au risque de crédit qu'un émetteur de titres d'emprunt ou qu'une contrepartie à une opération sur instruments dérivés soit incapable d'honorer ses obligations financières.

Le risque de crédit couvre le risque d'une détérioration de la solvabilité et le risque de concentration. La supervision du risque de crédit suppose l'évaluation de la cote de crédit de chaque émetteur auquel Investissements PSP est exposé. Cette évaluation est fondée sur les renseignements fournis par quatre agences reconnues de notation du crédit. Chaque titre est classé sur la foi d'au moins deux notations de crédit et en utilisant la plus faible des notations; les titres qui ne sont cotés que par une seule agence sont classés comme « non cotés ». Si les agences accordent des cotes différentes à un même titre, la notation la plus faible sera utilisée.

Dans le cadre de son suivi du risque de crédit, Investissements PSP produit un rapport périodique sur la concentration par cote de crédit de tous les titres financiers sensibles au crédit, à l'exception des titres détenus dans des caisses en gestion commune et des placements sur les marchés privés. Des tableaux de la concentration sont dressés par émetteur, zone géographique et secteur d'activité.

Le tableau suivant présente la concentration du risque de crédit du Régime au 31 mars :

		2009	2008
Cote de première qualité (AAA à BBB-)		88,7 %	86,5 %
Cote inférieure à celle de première qualité (BB+ et moins)		—	0,3
Non coté :			
Coté par une seule agence de notation du crédit <sup>(1)</sup>		8,5	0,4
Non coté par des agences de notation du crédit <sup>(2)</sup>		2,8	12,8
<b>Total</b>		<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

1. Comprend les titres de PCAA de catégories A-1 et A-2 au 31 mars 2009 qui ont été restructurés et convertis en billets à long terme à taux flottant le 21 janvier 2009. Dominion Bond Rating Service (DBRS) a accordé une cote « A » à ces billets (note 4 a) iii)).
2. Comprend les titres de PCAA de catégories A-1 et A-2 qui n'ont pas été cotés par DBRS au 31 mars 2008.



## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

a) Risque de marché (suite) :

ii) Risque de change :

Le Régime est exposé à un risque de change découlant de la détention d'actifs autres que canadiens sous la forme de titres, de parts de caisses en gestion commune et de parts de sociétés en commandite car les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien par rapport aux devises auront une incidence positive ou négative sur la juste valeur des placements. Afin d'atténuer ce risque, des positions en devises peuvent être prises par l'intermédiaire de contrats à terme de gré à gré sur devises. Investissements PSP a pour politique de couvrir 50 p. 100 de ses placements libellés en devises excluant les actions de marchés émergents.

Les risques de change sous-jacents nets, après l'attribution de l'incidence des contrats sur produits dérivés et des éléments d'actif et de passif liés aux placements, pour les éléments monétaires et non monétaires, s'établissent comme suit au 31 mars (en millions de dollars) :

Devise (en dollars canadiens)	2009	% du	2009	2008	% du	2008
	juste	du	juste	juste	du	total
	valeur	total	valeur	total	total	
Dollar américain (USD)	3 353	52,9	4 227	52,8		
Euro (EUR)	1 498	23,6	1 666	20,8		
Livre sterling (GBP)	376	5,9	666	8,3		
Yen (JPY)	282	4,5	464	5,8		
Dollar de Hong Kong (HKD)	217	3,4	179	2,2		
Nouveau dollar taïwanais (TWD)	126	2,0	167	2,1		
Won coréen (KRW)	120	1,9	178	2,2		
Dollar australien (AUD)	120	1,9	136	1,7		
Réal brésilien (BRL)	47	0,7	313	3,9		
Autres	202	3,2	16	0,2		
<b>Total</b>	<b>6 341</b>	<b>100,0</b>	<b>8 012</b>	<b>100,0</b>		

Investissements PSP et ses filiales ont en outre des engagements libellés en devises de 5 154 millions de dollars (3 435 millions USD, 472 millions EUR, 2 millions GBP et 314 millions de rands d'Afrique du Sud (ZAR)). Ces engagements ne figurent pas dans le tableau ci-dessus.

## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

a) Risque de marché (suite) :

i) Risque de taux d'intérêt (suite) :

La durée à l'échéance des placements, avant l'attribution de l'incidence des contrats sur produits dérivés et des éléments d'actif et de passif liés aux placements, est la suivante en date du 31 mars 2009 (en millions de dollars) :

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total
2008	Total				Total

Obligations du gouvernement du Canada	927	890	173	328	2 318	1 295
Obligations des provinces et territoires	219	299	195	359	1 072	940
Obligations municipales	9	16	36	3	64	86
Obligations de sociétés	91	430	296	1 009	1 826	4 004

Total des titres canadiens à revenu fixe	1 246	1 635	700	1 699	5 280	6 325
Total des obligations gouvernementales mondiales	7	221	178	144	550	1 300

Total des obligations mondiales indexées à l'inflation	—	13	18	111	142	150
Prêts immobiliers <sup>(1)</sup>	260	264	—	21	545	366
Total	1 513	2 133	896	1 975	6 517	8 141

1. Les prêts immobiliers sont une composante de la catégorie d'actif des placements immobiliers, présentés à la note 4 a).

La durée à l'échéance des titres de financement de capital d'Investissements PSP est présentée à la note 8. Les stratégies de titres à rendement absolu, présentées à la note 4, et les contrats sur produits dérivés sont également exposés au risque de taux d'intérêt. Cette exposition est prise en compte dans le calcul de la VaR présentée à la note 5 a). Les montants à recevoir liés à des opérations en cours et la trésorerie et équivalents de trésorerie sont considérés comme étant par nature des postes à court terme, ce qui explique que leur exposition au risque de taux d'intérêt n'est pas jugée importante.

## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

a) Risque de marché (suite) :

En règle générale, les variations de la VaR entre les périodes de déclaration découlent de fluctuations du degré d'exposition, de la volatilité ou de la corrélation entre les catégories d'actif. Bien que la VaR soit une méthode très reconnue de mesure de risque, elle doit être complétée par d'autres mesures de risque. Donc les méthodes de stress testing et d'analyse de scénarios sont utilisées pour évaluer l'incidence sur les résultats financiers de fluctuations d'une ampleur exceptionnelle des facteurs de risques. Les méthodes de stress testing et d'analyse de scénarios servent à évaluer la sensibilité d'un portefeuille à divers facteurs de risque et aux principales hypothèses de modélisation. Dans le cadre de ces méthodes, l'on se réfère également à des périodes passées de stress pour évaluer comment un portefeuille actuel se comporterait en pareilles circonstances. Les méthodes de stress testing servent également à évaluer le comportement d'un nouveau produit de placement. Les méthodes de stress testing et d'analyse de scénarios sont utilisées en complément de la mesure de la VaR historique, dans le but de donner un meilleur aperçu sur l'ampleur de pertes potentielles. Pour ce faire, Investissements PSP utilise les méthodes de l'espérance de perte extrême et de l'analyse de la queue de la distribution.

L'espérance de perte extrême se définit comme la prévision conditionnelle au-delà du niveau de la VaR et elle est mesurée en calculant la moyenne de tous les éléments de données affichant une perte supérieure à la VaR mesurée à un niveau de confiance donné. En faisant passer le niveau de confiance de la mesure de la VaR de 95 p. 100 à 99 p. 100, l'ampleur de la perte potentielle qui serait dépassée une année sur 100 (plutôt qu'une année sur 20) peut être évaluée. Ainsi, il y a probabilité accrue de pertes plus substantielles, à un niveau de confiance de 99 p. 100, dans des conditions de marché extrêmes. Investissements PSP examine trimestriellement des rapports sur les méthodes de stress testing et d'analyse de scénarios réalisés.

i) Risque de taux d'intérêt :

Le risque de taux d'intérêt a trait à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur de l'actif net. L'évolution des taux d'intérêt a une incidence directe sur la juste valeur de l'actif du Régime. Les placements en obligations et les prêts immobiliers sont les activités les plus exposées au risque de taux d'intérêt.



## 5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :

a) Risque de marché (suite) :

La VaR historique est valide, sur le plan statistique, dans des conditions normales de marché et ne tient pas compte précisément des pertes découlant d'événements marqués sur le marché. Le modèle de VaR historique suppose également que l'avenir se déroulera d'une manière semblable au passé. Si la conjoncture du marché varie grandement de la conjoncture passée, les pertes potentielles en découlant pourraient varier également de celles qui avaient été estimées initialement. La VaR est l'estimation d'une valeur unique dans une répartition de pertes potentielles pouvant survenir, et non pas l'estimation du montant maximum de la perte potentielle.

La gestion active du portefeuille a pour but de surpasser les indices de référence du portefeuille cible tout en maintenant le risque actif à moins de 400 points de base. La VaR relative, par conséquent, représente le montant maximum de la perte de l'ensemble des placements, compte tenu d'un niveau de certitude de 95 p. 100, par rapport à l'indice de référence du portefeuille cible sur une période de douze mois. Le tableau suivant présente le total de la VaR relative et l'effet de diversification au 31 mars. L'effet de diversification capte l'incidence de la détention d'actifs de diverses catégories qui réagiront différemment dans diverses situations et auront pour effet de réduire la VaR relative globale.

## Risque actif (VaR relative – en millions de dollars) :

2009	2008	
Actions de marchés publics	571	300
Titres à revenu fixe de valeur nominale	—	7
Actifs à rendement réel	772	613
Titres à rendement absolu	841	148
Total de la VaR relative (sans diversification)	2 184	1 068
Effet de diversification	(1 203)	(429)
Total de la VaR relative	981	639

Investissements PSP assure la supervision du risque absolu du portefeuille cible sur une base trimestrielle afin de s'assurer que le Régime ne subira pas de perte indue.



**5. Gestion du risque lié aux placements (suite) :**

L'utilisation d'instruments financiers expose le Régime à des risques de crédit et de liquidité, ainsi qu'à des risques de marché, y compris les risques de change et de taux d'intérêt. Ces risques sont gérés par Investissements PSP, conformément aux dispositions du manuel de gestion des risques de placement, qui est une partie intégrante du régime de contrôle des risques. Le manuel contient, en effet, la politique de gestion du risque lié aux placements, qui complète les principes, normes et procédures en matière de placement qui sont établis (« le portefeuille cible »). Le portefeuille cible fixe la stratégie de diversification qui permet d'atténuer le risque car elle prévoit l'investissement dans un portefeuille diversifié de placements effectués selon des critères établis. En outre, ces politiques ont pour objet de fournir un cadre pour la gestion des risques de crédit, de liquidité et de marché. Le recours à des instruments financiers dérivés, négociés en bourse ou hors cote, est un des moyens servant à atténuer l'incidence du risque de marché.

Investissements PSP est chargé de la supervision des divers aspects de la gestion du risque pour le Régime et assure une surveillance soutenue des risques.

**a) Risque de marché :**

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement attribuable aux fluctuations des prix du marché, que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres au placement en question, à la volatilité des cours des actions et des marchandises, des taux d'intérêt, du taux de change ou à d'autres facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché.

Le risque de marché se mesure au moyen de la méthode de la valeur à risque (VaR). La VaR représente la perte maximale non dépassée, à laquelle est attribuée une probabilité définie comme le niveau de confiance, sur une période prédéterminée. Investissements PSP a choisi un niveau de confiance de 95 p. 100 sur une base annuelle pour la mesure et la déclaration de la VaR. Un modèle de VaR historique est utilisé, intégrant les rendements mensuels des marchés sur une période de trois ans et sur une échelle de détention de douze mois. Investissements PSP doit instaurer et veiller à l'application d'une méthode de mesure de la VaR pour toutes les catégories d'actif et tous les facteurs de risque financier.

**4. Placements (suite) :****d) Prêts de titres :**

Le Régime participe à des programmes de prêt de titres aux termes desquels il prête des titres en vue d'augmenter le rendement du portefeuille. Ces opérations de prêt de titres requièrent des garanties en espèces, en titres de créance de qualité supérieure ou en actions ayant une juste valeur d'au moins 102 p. 100 de la valeur des titres prêtés. Au 31 mars 2009, les titres prêtés ont une juste valeur estimative de 1 958 millions de dollars (3 701 millions en 2008) alors que les titres reçus en garantie ont une juste valeur estimative de 2 050 millions de dollars (3 842 millions en 2008).

**e) Garanties en titres :**

Le Régime a déposé ou donné en nantissement des titres dont la juste valeur s'établit à 755 millions de dollars au 31 mars 2009 (298 millions en 2008) en guise de garantie auprès de diverses institutions financières. Des titres d'une juste valeur de 77 millions de dollars (23 millions en 2008) ont été reçus au titre de garantie de la part des autres contreparties. Investissements PSP ne donne pas en nantissement des titres reçus en titre de garantie. Au 31 mars 2009, toutes les garanties déposées, données en nantissement et reçues étaient détenues par des contreparties ayant une cote de crédit minimale de « A- ». Les modalités relatives aux garanties sont présentées à la note 5 b) i).

**5. Gestion du risque lié aux placements :**

La gestion du risque lié aux placements fait partie intégrante de la gestion stratégique du portefeuille de placement. Il s'agit d'un processus continu dans le cadre duquel Investissements PSP, comme gestionnaire des placements, se penche méthodiquement sur les risques liés à ses diverses activités de placement, dans le but de dégager un rendement optimal sans s'exposer à des risques de perte indus et de tirer un bénéfice soutenu de chaque activité de placement et de l'ensemble du portefeuille.

Le Conseil d'administration d'Investissements PSP et ses comités assurent la surveillance des diverses questions liées au risque touchant les placements au moyen d'une structure de gouvernance du risque, qui prévoit la déclaration de l'information relative au risque à tous les échelons de la société, assure également que les objectifs pertinents sont visés et atteints, et ce, conformément au mandat confié par voie législative à Investissements PSP.

## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

## 4. Placements (suite) :

## c) Répartition d'actifs (suite) :

Les placements nets se présentent comme suit au 31 mars (en millions de dollars) :

2008	2009	2008	2009	2008	2009
Portefeuille cible	Portefeuille cible	Juste valeur	Juste valeur	Portefeuille cible	Portefeuille cible

Actions de marchés mondiaux développés	6 391 \$	26,1 %	30,0 %	8 377 \$	29,6 %	30,0 %
----------------------------------------	----------	--------	--------	----------	--------	--------

Actions canadiennes	6 391	26,1	30,0	8 377	29,6	30,0
Actions américaines à grande capitalisation	672	2,7	5,0	1 280	4,5	5,0
Action EAEO à grande capitalisation	756	3,1	5,0	1 329	4,7	5,0
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	566	2,3	5,0	1 401	5,0	5,0
Actions de marchés émergents	1 539	6,3	7,0	1 979	7,0	7,0
Placements privés	3 039	12,4	10,0	2 884	10,2	10,0

Titres à revenu fixe de valeur nominale	53	0,2	2,0	386	1,4	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	1 526	6,2	5,0	1 632	5,8	5,0
Obligations gouvernementales mondiales	3 084	12,6	8,0	3 521	12,4	8,0
Actifs à rendement réel	1 732	7,1	5,0	1 605	5,7	5,0
Obligations mondiales indexées à l'inflation	3 374	13,8	10,0	2 925	10,3	10,0
Placements immobiliers	1 773	7,2	8,0	975	3,4	8,0
Infrastructures	24 505	100,0	100,0	28 294	100,0	100,0

Placements nets	24 505 \$	100,0 %	100,0 %	28 294 \$	100,0 %	100,0 %
-----------------	-----------	---------	---------	-----------	---------	---------

1. Comprend les montants liés aux stratégies de rendement absolu et du portefeuille de dette des placements immobiliers.



## 4. Placements (suite) :

## b) Instruments financiers dérivés (suite) :

La juste valeur des contrats sur dérivés se présente comme suit au 31 mars (en millions de dollars) :

	2009	2008
Montants à recevoir liés à des produits dérivés	351	400
Montants à payer liés à des produits dérivés	(1 240)	(926)
<b>Total</b>	<b>(889)</b>	<b>(526)</b>

Le tableau suivant donne la valeur nominale des produits dérivés au 31 mars, selon l'échéance (en millions de dollars) :

	2009	2008
Moins d'un an	26 294	25 111
1 à 5 ans	3 024	8 523
Plus de 5 ans	440	1 434
<b>Total</b>	<b>29 758</b>	<b>35 068</b>

## c) Répartition de l'actif :

Investissements PSP, comme gestionnaire de placements, a établi les politiques, normes et procédures en matière de placement qui déterminent la manière dont les actifs seront investis. Les placements sont classés selon la catégorie d'actif, en fonction de l'objectif financier des stratégies de placement des actifs sous-jacents.



## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

## 4. Placements (suite) :

b) Instruments financiers dérivés (suite) :

Le tableau suivant résume la situation du portefeuille des instruments dérivés au 31 mars (en millions de dollars) :

Placements	2009	2009	2008	2008
	Valeur nominale	Juste valeur	Valeur nominale	Juste valeur

## Dérivés sur titres et marchandises

Contrats à terme normalisés	455	—	636	6
Swaps sur rendement total	2 109	77	3 746	(30)
Swaps sur écarts	78	5	166	(2)
Bons de souscription	1	1	27	7
Options : Cotées - acquises	—	—	137	4
Cotées - souscrites	—	—	143	(5)

## Dérivés sur devises

Contrats à terme de gré à gré	14 951	(126)	10 422	(133)
Swaps	—	—	605	(52)
Options : Hors cote - acquises	449	5	1 256	24
Hors cote - souscrites	113	(1)	666	(20)

## Dérivés sur taux d'intérêt

Contrats à terme de gré à gré sur obligations	253	—	2 008	2
Contrats à terme normalisés	—	—	1 035	—
Swaps sur taux d'intérêt	2 852	(3)	3 987	12
Swaps sur rendement total	2 556	40	2 444	11
Swaps	1 817	—	5 241	—
Options : Cotées - acquises	—	—	631	1
Cotées - souscrites	1 807	—	892	(2)
Hors cote - souscrites	1 088	—	—	—

Dérivés sur titres de crédit <sup>(1)</sup>

Acquis	46	38	46	21
Vendus	1 183	(925)	980	(370)
<b>Total des placements</b>	<b>29 758</b>	<b>(889)</b>	<b>35 068</b>	<b>(526)</b>

1. Les dérivés sur titres de crédit comprennent les titres garantis par des créances et un swap sur défautance. Investissements PSP garanti indirectement, au moyen des dérivés sur titres de crédit vendus, les obligations financières sous-jacentes. L'exposition potentielle maximale est le montant nominal des dérivés sur titres de crédit vendus, présenté ci-dessus.

**4. Placements (suite) :****b) Instruments financiers dérivés (suite) :****iii) Contrats à terme de gré à gré :**

Le contrat à terme de gré à gré est un contrat couvrant la vente par une partie et l'achat par une autre partie d'un montant prédéterminé d'un instrument sous-jacent, à un prix et à une date futurs convenus d'avance. Ce type de contrat est utilisé pour accroître les rendements ou dans le cadre de la gestion de l'exposition à des devises et à des taux d'intérêt.

**iv) Options :**

L'option est un droit, mais non pas une obligation, d'acheter ou de vendre un nombre donné de titres, indices ou marchandises sous-jacents, à un prix convenu d'avance, à une date déterminée ou en tout temps avant la date d'échéance prédéterminée.

**v) Bons et droits de souscription :**

Le bon de souscription est une option sur un actif sous-jacent qui se présente sous la forme d'un titre transférable et qui peut être inscrit à la cote d'une bourse. Le droit de souscription est un titre donnant à un actionnaire le droit d'acquérir de nouvelles actions émises par une société à un prix prédéterminé (habituellement inférieur au prix courant du marché), dans une proportion donnée du nombre d'actions que cet actionnaire détient déjà. Les droits de souscription ne sont émis que pour une courte période au terme de laquelle ils viennent à échéance.

**vi) Titres garantis par des créances :**

Sorte de titre adossé à des actifs élaboré à partir d'un portefeuille d'actifs à revenus fixes, les titres garantis par des créances sont habituellement divisés en plusieurs tranches à divers degrés de risque à versements d'intérêt correspondants. Toute perte est prioritairement appliquée aux tranches les plus subalternes (cotes de crédit les plus faibles) avant d'être appliquées progressivement aux tranches de rang plus élevé.

La valeur nominale des instruments financiers dérivés n'est pas inscrite à l'actif ni au passif car elle représente le montant du contrat et ne représente pas le potentiel de gain ou de perte ou l'exposition au risque de marché ou de crédit associé à ces opérations. Cette valeur sert plutôt à établir les flux de trésorerie et la juste valeur des contrats.

## 4. Placements (suite) :

a) Portefeuille de placements (suite) :

iv) Rendement absolu :

Outre les diverses catégories d'actif présentées dans la politique de répartition de l'actif, Investissements PSP applique plusieurs stratégies à rendement absolu comprenant des produits financiers dérivés comme ceux qui sont présentés à la note 4 b), dont l'objectif est de procurer des rendements positifs, indépendamment de la conjoncture du marché.

b) Instruments financiers dérivés :

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction de la variation des actifs, des taux d'intérêt ou des taux de change sous-jacents. Investissements PSP utilise des instruments financiers dérivés afin d'augmenter le rendement des placements ou afin de reproduire des placements de façon synthétique. En outre, les instruments dérivés permettent de réduire les risques liés aux placements actuellement détenus.

Les instruments financiers dérivés suivants sont utilisés :

i) Swaps :

Le swap désigne une opération dans le cadre de laquelle deux contreparties conviennent d'échanger des flux financiers selon des modalités prédéterminées prévoyant notamment un montant nominal et une durée. Le swap est utilisé dans le but d'accroître les rendements ou pour ajuster l'exposition à certains actifs sans avoir à acquérir ou céder les actifs sous-jacents eux-mêmes.

ii) Contrats à terme normalisés :

Le contrat à terme normalisé est un contrat dont les modalités sont standardisées, et dans le cadre duquel un actif est reçu ou livré (acheté ou vendu) à un moment futur convenu et à un prix prédéterminé en date du contrat. Ce type de contrat est utilisé pour ajuster l'exposition à certains actifs sans avoir à acquérir ou céder les actifs sous-jacents eux-mêmes.



## 4. Placements (suite) :

a) Portefeuille de placements (suite) :

iii) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation (suite) :

Les billets à long terme à taux flottants attribués au Régime sont comptabilisés dans les titres canadiens à revenu fixe dans le portefeuille de placements (note 4 a)). La réduction de valeur découlant du PCAA est prise en compte dans le revenu de placement des titres de rendement absolu présenté à la note 13 b).

Le tableau suivant résume l'impact de l'interruption de la liquidité PCAA et la restructuration qui a suivi au 31 mars (en millions de dollars) :

	2009	2008
Valeur nominale des placements retenus	1 422	1 432
Juste valeur à la date d'évaluation	755	1 105
<b>Réduction de valeur cumulée</b>	<b>667</b>	<b>327</b>

En outre, Capital PSP Inc., une filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, a fourni une facilité de financement à concurrence de 969 millions de dollars, dans l'éventualité d'appels de marge sur les billets à long terme à taux flottants. La juste valeur des billets à long terme à taux flottants a été établie sur la base de l'information disponible en date du 31 mars 2009, ce qui comprend certaines hypothèses utilisées dans le modèle d'évaluation : écarts de taux d'intérêt, cote de crédit supposée des billets restructurés, rendements attendus des billets restructurés, ainsi que l'échéance et la liquidité des billets restructurés. La variation de certains éléments clés de la technique d'évaluation a une incidence sur la juste valeur des billets à long terme à taux flottants attribués au Régime au 31 mars 2009. Par exemple, un écart de taux d'intérêt accru de 50 points de base ferait diminuer de 44 millions de dollars la juste valeur des billets à long terme à taux flottants attribués au Régime. La juste valeur des billets à long terme à taux flottants attribués au Régime pourrait changer au cours des exercices ultérieurs en raison des fluctuations des principaux éléments de la méthode d'évaluation.



## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

### 4. Placements (suite) :

a) Portefeuille de placements (suite) :

iii) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation (suite) :

Le tableau suivant résume ces opérations (en millions de dollars) :

Catégorie d'actif	Conditions des actifs restructurés	Plan de restructuration du comité d'investisseurs		Approbation finale 21 jan 2009	Proposition initiale 25 avr 2008	Valeur nominale des billets convertis		VAC 1	Catégorie A-1	Catégorie A-2	Catégorie B	Catégorie C	AT	AN	VAC 3	AT	AN	Total des billets restructurés																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									

**4. Placements (suite) :**

a) Portefeuille de placements (suite) :

iii) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation (suite) :

Selon le plan de restructuration proposé par le comité d'investisseurs, les actifs SSA et hybrides ont été divisés entre deux véhicules d'actifs cadres distincts (VAC). Dans le premier, appelé « VAC1 », les investisseurs ont opté pour l'engagement de leur quote-part de la facilité de financement de marge associée à leurs actifs sous-jacents. Dans le deuxième, appelé « VAC2 », les investisseurs ont la possibilité d'engager une partie moindre, ou aucune partie, de leur quote-part de la facilité de financement de marge, auquel cas certains investisseurs, banques étrangères et banques canadiennes devront assurer le financement de la part restante. Investissements PSP a participé au véhicule VAC1. Dans ce véhicule, les actifs SSA et hybrides ont été de nouveau restructurés en billets à taux flottant de différentes catégories (catégorie A-1, catégorie A-2, catégorie B, catégorie C, AT et AN) afin de permettre l'obtention d'une cote de crédit sur deux de ces billets (soit les catégories A-1 et A-2). Un troisième véhicule, appelé « VAC3 », regroupe des séries garanties uniquement par des billets classés comme actifs traditionnels et actifs non admissibles. De plus, les facilités de financement de marge prévues dans les VAC1 et VAC2 sont fournies par des prêteurs tiers, banques canadiennes, fournisseurs d'actifs, détenteurs de billets et les gouvernements fédéral et provinciaux du Canada. Ces facilités sont conçues pour réduire le risque que les nouveaux véhicules créés ne puissent couvrir des appels de marge éventuels.

Le Régime, comme détenteur de PCAA par l'intermédiaire d'Investissements PSP, a reçu des billets à long terme à taux flottant (chacun des véhicules d'investissement mentionnés ci-dessus), dont les échéances seront fondées sur celles des actifs sous-jacents.

## 4. Placements (suite) :

a) Portefeuille de placements (suite) :

iii) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation (suite) :

Le Régime a détenu du papier commercial adossé à des actifs (PCAA) de tiers, ou non administré par des banques, qui a souffert d'une rupture de liquidité à la mi-août 2007.

Par suite de la rupture de liquidité survenue, Investissements PSP, comme gestionnaire de placements, a pris part au processus de restructuration entrepris par un regroupement d'investisseurs. Ainsi le 16 août 2007, un accord de moratoire a été conclu entre plusieurs investisseurs et institutions financières d'envergure qui avaient traité avec les conduits non bancaires. Par la suite, le Comité pancanadien des investisseurs dans les PCAA structurés émis par des tiers (« le comité d'investisseurs »), composé de grands investisseurs en PCAA, a été créé afin de voir au bon déroulement du processus de restructuration pendant la période de moratoire.

En date du 21 janvier 2009, le comité d'investisseurs a mis en œuvre et achevé la transaction de restructuration du PCAA. Conformément aux modalités de la restructuration, les détenteurs de PCAA ont échangé leurs placements contre des billets à long terme à taux flottant.

Dans le cadre du plan de restructuration proposé par le comité d'investisseurs, les catégories d'actif suivantes ont été regroupées dans trois véhicules distincts :

1) tranches de structures supra prioritaires adossées (SSA) de titres garantis par des créances et d'autres actifs (collectivement les « actifs SSA et hybrides »); 2) les actifs traditionnels (AT), qui comprennent des actifs titrisés (tels que les créances sur cartes de crédit et les prêts automobiles); et 3) les actifs non admissibles (AN), soit les actifs dont la qualité de crédit est incertaine en raison de leur exposition au marché des hypothèques à risque aux États-Unis ou autrement.



**4. Placements (suite) :**

a) Portefeuille de placements (suite) :

ii) Placements privés, immobiliers et en infrastructures (suite) :

La juste valeur de certains investissements directs en placements privés et en infrastructures est déterminée au moyen de techniques d'évaluation faisant appel à des hypothèses qui ne peuvent pas être entièrement appuyées par les prix des opérations courantes sur les marchés. La variation de certains éléments clés de ces modèles d'évaluation a une incidence sur la juste valeur des placements en date du 31 mars 2009. Par exemple, une hausse de 50 points de base du taux d'actualisation entraînerait une baisse de 171 millions de dollars de la juste valeur de ces placements; à l'opposé, une baisse de 50 points de base du taux d'actualisation aurait pour effet d'augmenter de 281 millions de dollars la juste valeur de ces placements.

Les catégories d'actif que sont les placements privés, immobiliers et en infrastructures sont collectivement appelées les « placements sur les marchés privés ». La juste valeur de la majorité de ces placements est revue au moins une fois par année, et tout ajustement en découlant est comptabilisé comme gains ou pertes non réalisés dans le revenu de placement.

Tel qu'il est mentionné à la note 2, des frais de gestion des placements sont engagés relativement aux placements sur les marchés privés et ces frais varient en général de 0,2 % à 5,5 % du montant total investi. Des frais de gestion des placements de 140 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2009 (91 millions en 2008) ont été imputés au revenu de placement.

iii) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation :

Les titres à revenu fixe de valeur nominale comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les obligations. La trésorerie et les équivalents de trésorerie regroupent les instruments suivants dont l'échéance ne dépasse pas une année : dépôts à vue, bons du Trésor, billets à court terme, acceptations bancaires, dépôts à terme et certificats de placement garantis. Les billets à taux flottant sont considérés comme trésorerie et équivalents de trésorerie si le taux d'intérêt est recalculé plus d'une fois par année. Les obligations comprennent les obligations du gouvernement du Canada, les obligations émises par les provinces et territoires du Canada, les obligations municipales et de sociétés au Canada ainsi que les obligations émises par des états étrangers souverains.



## 4. Placements (suite) :

a) Portefeuille de placements (suite) :

ii) Placements privés, immobiliers et en infrastructures (suite) :

L'actif au titre des placements immobiliers comprend les biens immobiliers, les prêts à des tiers et les placements dans des fonds détenus directement dans le secteur immobilier. Les placements immobiliers sont répartis dans deux portefeuilles : un portefeuille d'actions et un portefeuille de dette. Le portefeuille d'actions regroupe les placements suivants : propriété directe de biens productifs de revenu dans les secteurs de bureaux, du détail, industriel, de l'hébergement et résidentiel, ainsi que fonds privés et titres de sociétés ouvertes investissant en actifs immobiliers. Le portefeuille de dette se compose de prêts à des tiers tels que des prêts de premier rang et de rang inférieur, prêts à la construction, prêts-relais, prêts participatifs, prêts mezzanine et d'autres placements structurés, prévoyant que des tranches importantes de la valeur sont attribuées aux actifs immobiliers sous-jacents. Les placements immobiliers sont effectués conformément aux politiques établies en ce qui a trait à l'endettement associé à cette catégorie d'actifs. L'actif au titre des placements immobiliers est comptabilisé dans le portefeuille de placements, déduction faite de tout financement de tiers. Au 31 mars 2009, le montant total du financement inscrit au portefeuille immobilier relativement aux placements contrôlés directement par Investissements PSP pour le compte du Régime est d'environ 2 720 millions de dollars (2 100 millions en 2008).

Les placements en infrastructures regroupent les placements directs et les portefeuilles de fonds investissant en actions et en titres d'emprunt de sociétés ouvertes et fermées, engagées essentiellement dans la gestion, la détention ou l'exploitation d'actifs de sociétés énergétiques, réglementées, du transport, des télécommunications ou des infrastructures sociales. Les placements en infrastructures sont effectués conformément aux politiques établies en ce qui a trait à l'endettement associé à cette catégorie d'actifs. Au 31 mars 2009, le montant total du financement inscrit au portefeuille en infrastructures relativement aux placements contrôlés directement par Investissements PSP pour le compte du Régime est d'environ 400 millions de dollars (250 millions en 2008).

2009	Juste valeur	2009	Coût	2008	Juste valeur	2008	Coût
------	--------------	------	------	------	--------------	------	------

**Passif lié à des placements**

Montants à payer liés à des opérations en

cours

Titres vendus à découvert

Montants à payer liés à des produits dérivés

Financement de capital (Note 8)

À court terme

À long terme

**Total du passif lié à des placements****Placements nets****4. Placements (suite) :****a) Portefeuille de placements (suite) :**

i) Actions de marchés mondiaux développés, de marchés mondiaux développés à petite capitalisation et de marchés émergents :

Les actions de marchés mondiaux développés, de marchés mondiaux développés à

petite capitalisation et de marchés émergents (collectivement les « actions de marchés publics ») regroupent les titres suivants : actions ordinaires, certificats américains

d'actions étrangères, certificats internationaux d'actions étrangères, billets

participants, actions privilégiées, parts de fiducies de revenu, fonds négociés en bourse et titres convertibles en actions ordinaires d'émetteurs cotés en bourse.

**ii) Placements privés, immobiliers et en infrastructures :**

L'actif au titre des placements privés comprend les placements directs et les portefeuilles de fonds investissant dans des titres de participation ou d'autres placements affichant les risques et caractéristiques des actions; on y retrouve les placements en sociétés fermées, les prêts de type mezzanine et les prêts en difficulté. Au 31 mars 2009, le montant total du financement inscrit au portefeuille de placements privés relativement aux placements détenus directement par Investissements PSP pour le compte du Régime est de zéro (néant en 2008).

## Notes complémentaires

Exercice terminé le 31 mars 2009

### 4. Placements :

a) Portefeuille de placements :

Au 31 mars, le portefeuille de placements détenu par l'entremise d'Investissements PSP, compte non tenu de la répartition de l'effet des contrats dérivés et de l'actif et du passif liés aux placements sur les catégories d'actif auxquelles ils appartiennent, se présente comme suit (en millions de dollars) :

2009	2009	2008	2008
Juste	Coût	Juste	Coût
valeur		valeur	

#### Actions de marchés mondiaux développés

Actions canadiennes 4 608 5 588 5 528 5 146

Actions américaines à grande capitalisation 519 715 1 341 1 516

Actions Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAO) à grande capitalisation 842 1 340 1 444 1 538

Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation 536 721 998 1 180

Actions de marchés émergents 1 059 1 333 1 333 1 172

Placements privés 3 080 3 611 2 933 2 833

Titres à revenu fixe de valeur nominale

Trésorerie et équivalents de trésorerie 2 230 2 411 2 665 2 664

Obligations gouvernementales mondiales 550 489 1 300 1 306

Titres canadiens à revenu fixe 5 280 5 307 6 325 6 644

Actifs à rendement réel

Obligations mondiales indexées à l'inflation 142 144 150 142

Placements immobiliers 5 152 4 656 4 165 3 374

Infrastructures 1 966 1 693 999 978

Titres à rendement absolu 1 901 1 983 1 439 1 464

Placements

Actif lié à des placements

Montants à recevoir liés à des opérations en cours

Montants à recevoir liés à des produits dérivés 351 47 400 62

Total de l'actif lié à des placements 537 238 1 693 1 352



## 2. Principales conventions comptables (suite) :

k) Estimations :

Pour préparer les états financiers, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits à la date des états financiers et sur les montants de produits et de charges inscrits au cours de l'exercice, principalement celles relatives à la juste valeur des placements et à l'estimation des prestations constituées qui sont les meilleures estimations de la direction et du gouvernement. Les résultats réels peuvent différer de façon importante des estimations. Cependant, au moment de la préparation, la direction considère que ces estimations et ces hypothèses sont raisonnables.

## 3. Compte de pension de retraite de la fonction publique et compte de la Caisse de retraite de la fonction publique :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est établi dans les comptes du Canada, conformément aux dispositions de la LPPF. Il représente un portefeuille théorique d'obligations, et il n'est pas financé par le gouvernement du Canada. La Loi exige que ce Compte de pension de retraite de la fonction publique enregistre les opérations telles que les cotisations, les prestations versées et les virements qui se rapportent aux services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, et que le Compte de pension de retraite de la fonction publique porte intérêt. Le *Règlement sur la pension de la fonction publique* exige que des intérêts soient crédités trimestriellement à des taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance.

Les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont comptabilisées dans le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique, qui fait également partie des comptes du Canada. Le montant net des cotisations, réduit des prestations versées et des autres paiements, est viré périodiquement à Investissements PSP aux fins de placement sur les marchés financiers. Le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique est uniquement un compte de transit, et il ne porte donc pas intérêt. Au 31 mars, le solde du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique se compose de montants en transit ou sujets à un virement imminent à Investissements PSP.



## 2. Principales conventions comptables (suite) :

## g) Constatation des produits :

Le revenu (perte) de placement est réparti proportionnellement selon la valeur de l'actif détenue par le Régime. Le revenu (perte) de placement se compose des dividendes, des intérêts créditeurs courus, des gains et pertes réalisés à la cession des placements, et des gains et pertes non réalisés qui reflètent la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements détenus à la fin de l'exercice. Le revenu de dividende est constaté à la date ex-dividende. Le revenu de placement tiré des placements sur les marchés privés comprend également les distributions connexes des caisses en gestion commune, des sociétés en commandite, des placements directs et des coinvestissements.

Les revenus d'intérêts provenant du Compte de pension de retraite de la fonction publique sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

## h) Cotisations :

Les cotisations à l'égard des services rendus de l'exercice sont comptabilisées au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.

## i) Prestations, remboursements et virements :

Les prestations sont constituées à mesure que le service ouvrant droit à pension s'accumule; elles sont constatées à titre de réduction des prestations constituées et de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations au moment du versement. Les remboursements et les virements sont constatés à la date de remboursement ou de virement, jusqu'où ils font partie de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations ainsi que des prestations constituées connexes.

## j) Conversion de devises :

Les opérations en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés correspondants sont inclus dans le revenu (perte) de placement.

## 2. Principales conventions comptables (suite) :

## c) Evaluation de l'actif et des autres comptes (suite) :

Les cotisations à recevoir à l'égard des choix effectués pour les services passés sont présentées à leur valeur actualisée nette estimative.

La valeur actuarielle de l'actif net est établie d'après la valeur liée au marché des placements, selon laquelle les fluctuations entre la valeur marchande et la valeur prévue sont reportées et constatées sur cinq ans, à l'intérieur d'une limite de plus ou moins 10 p. 100 de la valeur marchande. La valeur liée au marché des placements est utilisée pour atténuer l'impact des fluctuations importantes de la valeur marchande des placements.

## d) Evaluation du financement de capital :

La juste valeur du financement de capital à court terme d'Investissements PSP comprend le coût et les intérêts courus, dont le montant équivalait approximativement à la juste valeur, tandis que la juste valeur du financement de capital à long terme est déterminée selon les cours du marché.

## e) Coûts de transaction :

Les coûts de transaction représentent les coûts différentiels directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un actif ou d'un passif financier. Les coûts de transaction sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés et sont comptabilisés comme élément du revenu de placement.

## f) Frais de gestion des placements :

Les frais de gestion des placements représentent les coûts attribuables directement à la gestion externe de fonds pour le compte d'Investissements PSP. Les frais de gestion associés aux catégories d'actif que sont les placements privés, immobiliers et en infrastructures sont payés, suivant ce qui est déterminé par le gestionnaire de fonds, soit directement sur le placement, soit par voie d'apports en capital par Investissements PSP, ou encore ils sont déduits des distributions reçues sur les placements correspondants (note 4 a) ii)). Ces frais sont imputés au revenu de placement. Des frais de gestion des placements sont également engagés relativement à certains placements en actions de sociétés ouvertes, et ces montants sont payés directement par Investissements PSP et imputés au revenu de placement (note 13).

## 2. Principales conventions comptables (suite) :

## c) Évaluation de l'actif et des autres comptes (suite) :

Ces évaluations sont dressées conformément aux normes d'évaluation professionnelles, telles que les Règles uniformes de pratique professionnelle en matière d'évaluation au Canada et les *Uniform Standards of Professional Appraisal Practice* en vigueur aux États-Unis. Dans le cas des placements en portefeuilles de fonds, la juste valeur est habituellement déterminée selon la juste valeur vérifiée déclarée par l'associé commandité du fonds concerné, établie à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur. La juste valeur des prêts immobiliers est estimée au moyen de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus, calculée selon les taux d'intérêt offerts pour des prêts semblables à des emprunteurs ayant des cotes de crédit similaires. Investissements PSP peut avoir recours aux services d'un évaluateur indépendant pour déterminer la juste valeur des prêts immobiliers. La méthode choisie pour chaque placement est, par la suite, appliquée de façon uniforme.

Les titres à revenu fixe sont évalués selon les cours cotés du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur, lorsque cette valeur existe. Sinon, les valeurs estimatives sont calculées en utilisant une courbe de taux d'intérêt appropriée avec un écart associé à la qualité du crédit de l'émetteur, ou encore une autre méthode d'évaluation généralement reconnue.

Tous les instruments financiers dérivés cotés sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction des cours cotés du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur. Dans le cas des produits dérivés négociés sur le marché hors cote, la juste valeur est déterminée à l'aide de méthodes d'évaluation appropriées telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie au moyen des rendements courants du marché. Les hypothèses utilisées comprennent l'évolution statistique des instruments sous-jacents et la capacité du modèle de fixer des prix qui soient en adéquation avec les opérations observées sur les marchés. Dans le cas de nombreux modèles de fixation du prix, il n'y a pas de subjectivité notable en jeu car les méthodes employées ne font pas appel au jugement et les données sur les prix sont tirées des marchés actifs cotés. En outre, les modèles de fixation du prix utilisés sont largement acceptés et utilisés par les autres participants des marchés. La juste valeur des instruments dérivés de crédit, y compris les swaps sur défaillance de crédit et les titres garantis par des créances synthétiques, est également déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Certaines hypothèses sont formulées en ce qui touche la probabilité de défaut des titres sous-jacents, les taux de recouvrement et son incidence concordante sur les distributions en espèces. L'instrument est ensuite évalué en calculant l'actualisation des flux de trésorerie futurs au moyen du facteur approprié d'actualisation.



## 2. Principales conventions comptables (suite) :

c) Évaluation de l'actif et des autres comptes (suite):

Le cours coté du marché des actions de sociétés ouvertes, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur, sont utilisés pour déterminer la juste valeur de ces placements.

Les valeurs des parts obtenues de chacun des administrateurs de fonds, qui reflètent les cours du marché sur les titres sous-jacents, sont utilisées pour déterminer la juste valeur des caisses en gestion commune.

Les placements privés et placements en infrastructures sont évalués à la juste valeur au moins une fois par année. La juste valeur des placements détenus directement est établie au moyen de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur, comme les multiples de capitalisations, la valeur actualisée des flux de trésorerie, le prix de placements récents et de titres cotés comparables. Les techniques d'évaluation comprennent des hypothèses, y compris les taux d'actualisation et la durée prévue des flux de trésorerie. Les méthodes d'évaluation ont été mises au point suivant les lignes directrices contenues dans les *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*. Dans le cas des placements en portefeuilles de fonds, la juste valeur est habituellement déterminée selon la juste valeur vérifiée déclarée par l'associé commandité du fonds, établie à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur. La méthode choisie pour chaque placement est, par la suite, appliquée de façon uniforme.

La juste valeur des placements en biens immobiliers détenus directement est établie, au moins une fois par année, à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telle que la méthode fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et des opérations similaires. Les techniques d'évaluation comprennent diverses hypothèses, y compris le taux de capitalisation et la projection des flux de trésorerie futurs et (ou) du bénéfice net d'exploitation. Les hypothèses sont soutenues par des données du marché. Investissements PSP a recours aux services d'un évaluateur indépendant pour la détermination de la juste valeur des placements immobiliers.



## 2. Principales conventions comptables (suite) :

### b) Modifications de conventions comptables (suite) :

En outre, en janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (CPN) a émis l'abrégié CPN-173 « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », selon lequel la juste valeur des instruments financiers (y compris les instruments financiers dérivés) doit tenir compte du risque de crédit de la contrepartie en ce qui touche aux actifs et du risque de crédit d'Investissements PSP pour ce qui est des passifs. L'adoption du CPN-173 par Investissements PSP n'a eu aucune incidence marquée sur les états financiers du Régime.

### c) Évaluation de l'actif et des autres comptes :

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique représente un portefeuille théorique d'obligations et le montant comptabilisé est le même que celui inscrit dans les comptes du Canada.

Les placements du Régime sont détenus et gérés par l'entremise d'Investissements PSP. Les placements effectués dans chaque catégorie d'actif sont inscrits à la date de transaction (soit la date à laquelle les risques et les rendements substantiels sont transférés) et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond à une estimation du montant de la contrepartie dont conviendrait des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

Les cours et taux du marché sont pris en compte dans le calcul de la juste valeur lorsqu'il y a un marché actif (par exemple, une bourse reconnue) car ils constituent la meilleure indication de la juste valeur d'un placement. Lorsqu'un cours ou un taux coté n'est pas disponible, la juste valeur est estimée au moyen de la valeur actualisée ou d'autres techniques d'évaluation, selon les données disponibles à la date de clôture. Les données de marché observables sont appliquées aux modèles d'évaluation si elles sont disponibles.

Les techniques d'évaluation sont, en règle générale, appliquées aux placements privés, immobiliers et en infrastructures, ainsi qu'aux placements en produits dérivés négociés sur le marché hors cote. Le choix du modèle d'évaluation et des hypothèses sous-jacentes élaborées au sujet de facteurs tels que le montant et le moment des flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, la volatilité et le risque de crédit ont également un effet sur les valeurs obtenues.

Les placements en trésorerie et équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur et se composent essentiellement d'encaisse, de billets à taux flottants, de dépôts à terme et de titres gouvernementaux à court terme.

## 2. Principales conventions comptables :

a) Présentation :

Ces états financiers présentent de l'information sur le Régime établie selon le principe de la continuité de l'exploitation. Ils sont préparés pour aider les participants au Régime et les autres intervenants à examiner les activités du Régime au cours de l'exercice, mais ils n'ont pas pour but de présenter les besoins en capitalisation du Régime.

Ces états financiers sont préparés d'après les conventions comptables énoncées ci-après, lesquelles s'appuient sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence significative par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

b) Modifications de conventions comptables :

Au cours de l'exercice, le Régime a mis en œuvre de nouvelles informations à fournir ayant trait à la gestion du capital et à l'accroissement de l'information à fournir au sujet des instruments financiers, qui sont conformes au chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », au chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » et au chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation » du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA)*.

Les nouvelles informations à fournir concernant la gestion du capital précisent i) les objectifs, politiques et processus de gestion du capital, ii) les données quantitatives sur ce qui est considéré comme du capital, iii) la conformité ou non-conformité du Régime à toute exigence en matière de capital, et iv) les répercussions de la non-conformité. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence marquée sur les états financiers du Régime, à l'exception de l'ajout d'informations à la note 9.

Les nouvelles normes accroissent les informations à fournir au sujet de l'importance des instruments financiers à l'égard de la situation et la performance financières du Régime, sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers et sur la manière dont Investissements PSP, comme gestionnaire des fonds de placement, assure la gestion de ces risques. L'adoption de cette norme est présentée à la note 5.

## I. Description du Régime (suite) :

## c) Prestations :

Le Régime prévoit le versement de prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la loi; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. Les prestations sont coordonnées avec le RPC et le RRQ et le facteur de réduction de la pension qui en résulte pour les membres du Régime âgés de 65 ans est déprécié de 0,7 p. 100 à 0,625 p. 100 sur une période de cinq ans, à compter de 2008. De plus, les prestations sont pleinement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation.

D'autres prestations comprennent des rentes de survivant, des prestations minimales dans le cas de décès, des rentes de retraite anticipée non réduites et des rentes d'invalidité. Pour tenir compte des restrictions imposées par la Loi de l'impôt sur le revenu à l'égard des prestations de retraite provenant de régimes de retraite agréés, des régimes compensatoires de retraite distincts ont été établis afin de verser des prestations supérieures aux plafonds prévus en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu. Puisque ces régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associées ne sont pas consolidés dans les présents états financiers. Toutefois, de l'information abrégée est présentée à cet égard à la note 17.

## d) Impôt sur le revenu :

Le Régime est agréé aux termes des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu et n'est donc pas assujéti à l'impôt sur le revenu.



**1. Description du Régime (suite) :**

b) Politique de capitalisation :

La capitalisation du Régime s'effectue au moyen des cotisations des employés et de l'employeur. Pour l'exercice, les participants versent 4,9 p. 100 (4,6 p. 100 en 2008) pour les neuf premiers mois et 5,2 p. 100 (4,9 p. 100 en 2008) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence du plafond couvert par le Régime de pensions du Canada ou le Régime de rentes du Québec (« RPC » ou « RRQ ») et 8,4 p. 100 (8,1 p. 100 en 2008) pour les neuf premiers mois et 8,4 p. 100 (8,4 p. 100 en 2008) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension au-delà de ce plafond. Les cotisations du gouvernement sont versées mensuellement pour couvrir le coût (net des cotisations des employés) des prestations constituées pendant le mois selon le taux déterminé par le président du Conseil du Trésor. La détermination du coût des prestations est basée sur des évaluations actuarielles établies de façon triennale. Les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans la Caisse de retraite de la fonction publique doivent être comblés en versant à la Caisse des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet aussi d'appliquer les excédents de la Caisse de retraite en réduction des cotisations du gouvernement ou des participants au Régime ou de retirer les montants de la Caisse. Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, il n'existait aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché; cependant, la LPFP prévoit que toutes les obligations découlant du Régime doivent être honorées par le gouvernement du Canada. Pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, les dispositions de la LPFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique doivent être comblés en versant au Compte des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. La Loi permet de réduire les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la provision actuarielle en débitant le Compte sur une période d'au plus 15 ans.



**1. Description du Régime :**

Le Régime de retraite de la fonction publique (le « Régime »), qui est assujéti aux dispositions de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (la « LPFP » ou la « Loi »), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique. La Loi est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1954.

La description du Régime ci-après ne représente qu'un résumé.

**a) Généralités :**

Le Régime est un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. La participation est obligatoire pour tous les employés admissibles.

Le gouvernement du Canada est l'unique répondant du Régime. Le président du Conseil du Trésor est le ministre responsable de la LPFP. Le Secrétaire du Conseil du Canada assure la gestion du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (« TPSGC ») se charge de son administration courante et du maintien des registres. Le Bureau du surintendant des institutions financières procède périodiquement à des évaluations actuarielles du Régime.

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché n'était établie pour pourvoir au versement des prestations de retraite. Les opérations relatives au Régime étaient plutôt comptabilisées au Compte de pension de retraite de la fonction publique créé en vertu de la loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LPFP, telle que modifiée par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, les opérations se rapportant aux services rendus après le 31 mars 2000 sont maintenant comptabilisées dans la Caisse de retraite de la fonction publique (la « Caisse de retraite »), où l'excédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration est investi sur les marchés financiers par l'entremise de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Investissements PSP est une société d'État distincte qui a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> avril 2000. Ses objectifs prévus par la loi sont de gérer les fonds transférés pour le compte de l'employeur et d'optimiser le rendement sur les placements sans risque de perte induite selon les exigences de financement du Régime.

État de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2009 (en millions de dollars)

2009		2008	
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées, au début de l'exercice</b>			
9 798	9 287		
Augmentation (diminution) de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations			
(2 616)	5 172		
Variation du redressement de la valeur actuarielle de l'actif			
2 622	2 257		
<b>Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>			
6	7 429		
(8 447)	(6 918)		
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>			
1 357	9 798		

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

## État de l'évolution des prestations constituées

Exercice terminé le 31 mars 2009 (en millions de dollars)

2009	2008
<b>Prestations constituées, au début de l'exercice</b>	<b>111 606</b>
<b>Augmentation des prestations constituées :</b>	<b>7 489</b>
Intérêts sur les prestations constituées	7 293
Prestations constituées	3 309
Modifications aux hypothèses actuarielles (note 10)	1 620
Pertes actuarielles	469
Modifications au Régime (note 10)	—
Virements d'autres caisses de retraite	50
<b>Augmentation totale des prestations constituées</b>	<b>13 521</b>
<b>Diminution des prestations constituées :</b>	<b>4 441</b>
Prestations versées	4 712
Remboursements et virements (note 15)	246
Charges administratives incluses dans le coût du service (note 16)	116
<b>Diminution totale des prestations constituées</b>	<b>5 074</b>
<b>Augmentation nette des prestations constituées</b>	<b>8 447</b>
<b>Prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>	<b>120 053</b>
	<b>111 606</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Etat de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Exercice terminé le 31 mars 2009 (en millions de dollars)

2009	2008
------	------

Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, au début de l'exercice

121 576 116 404

Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Revenus d'intérêts sur le Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)

6 283 6 376

Cotisations (note 12)

3 071 3 807

Virements d'autres caisses de retraite

50 47

Augmentation totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

9 404 10 230

Diminution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :

Perte de placement (note 13)

6 884 147

Prestations versées

4 712 4 441

Remboursements et virements (note 15)

246 325

Charges administratives (note 16)

178 145

Diminution totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

12 020 5 058

Augmentation (diminution) de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

(2 616) 5 172

Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, à la fin de l'exercice

118 960 121 576

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.



## États financiers

État de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées

31 mars 2009 (en millions de dollars)

2009	2008
------	------

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

<b>Actif</b>	
Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique (note 3)	180
Placements (note 4)	27 865
Actif lié à des placements (note 4)	537
Cotisations à recevoir – services rendus après le 31 mars 2000 (note 6)	987
Autres éléments d'actif (note 7)	34
	29
<b>29 603</b>	<b>34 004</b>

**Passif**

Créditeurs	43
Passif lié à des placements (note 4)	3 897
	4 019
<b>Actif net</b>	<b>25 663</b>

**Autres comptes**

Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)	93 055
Cotisations à recevoir – services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000 (note 6)	242
	371
<b>Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>118 960</b>
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif (note 10)	2 450
	(172)

**Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

	121 410
<b>121 404</b>	<b>121 404</b>

**Prestations constituées (note 10)**

	120 053
<b>111 606</b>	<b>111 606</b>

**Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées (note 11)**

	1 357
<b>9 798</b>	<b>9 798</b>

Engagements et passif éventuel (notes 19 et 20)

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.



Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada

## RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au ministre de Travaux publics et Services gouvernementaux  
et au président du Conseil du Trésor

J'ai vérifié l'état de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du Régime de retraite de la fonction publique au 31 mars 2009 et les états de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations constituées de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Régime. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectivités importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du Régime au 31 mars 2009 ainsi que de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

De plus, à mon avis, les opérations du Régime dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément à la Loi sur la pension de la fonction publique et ses règlements, à la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et aux règlements qui s'y rapportent, ainsi qu'aux règlements administratifs d'investissements PSP.

La vérificatrice générale du Canada,

*Sheila Fraser*

Sheila Fraser, FCA

Ottawa, Canada

Le 30 novembre 2009

## Énoncé de responsabilité

La responsabilité de l'intégrité et de l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique (le « Régime ») relève de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada et du Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada. Ce dernier est chargé de la gestion globale du Régime, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue à jour des livres comptables.

Les états financiers du Régime, pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2009, ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées à la note complémentaire 2, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers comprennent les meilleurs jugements et estimations de la direction, lorsqu'il y a lieu.


Pour s'acquitter de ses obligations de comptabilité et de présentation de rapports, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada a établi des livres, des registres, ainsi que des méthodes de gestion et de contrôle interne qu'il maintient à jour, afin de donner une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et de veiller à ce que les opérations soient conformes à la *Loi sur la pension de la fonction publique* et ses règlements ainsi qu'à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements.

Au besoin, on obtient de l'information supplémentaire de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public. L'Office tient ses propres livres et a son propre système de contrôle interne pour comptabiliser les fonds gérés pour le compte du Régime, conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et aux règlements qui s'y rapportent ainsi qu'aux règlements administratifs d'Investissements PSP.

Ces états financiers ont été vérifiés par la vérificatrice générale du Canada, qui est le vérificateur indépendant du gouvernement du Canada.

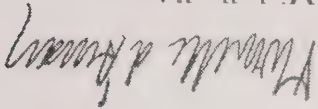
Approuvé par :

Le sous-ministre et sous-receveur  
général du Canada  
Travaux publics et Services  
gouvernementaux Canada,



François Guimont  
Le 30 novembre 2009

Le secrétaire du Conseil du Trésor  
Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada,



Michelle d'Auray  
Le 30 novembre 2009



## États financiers du Régime de retraite de la fonction publique



## Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n<sup>os</sup> 1 et 2) ont été mis en place en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite particuliers* pour que les employés puissent toucher des prestations supplémentaires. Étant donné que ces régimes existent en vertu de lois distinctes, leur solde et les prestations de retraite constituées correspondantes ne font pas partie intégrante des états financiers du Régime, mais un sommaire de ces régimes compensatoires se trouve dans les notes d'accompagnement.

Le RC n<sup>o</sup> 1 prévoit des prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (LIR) pour les régimes de pension agréés. En 2009, il s'agissait principalement de prestations sur des traitements supérieurs à 136 700 \$ et de certaines prestations aux survivants. Le RC n<sup>o</sup> 2 prévoit des prestations de retraite par suite de l'expiration le 31 mars 1998 d'un

programme d'encouragement à la retraite anticipée s'échelonnant sur trois ans qui permettait aux employés excédentaires admissibles de prendre leur retraite sans que leur pension ne soit réduite. Les cotisations et les prestations supérieures aux limites autorisées en vertu de la LIR pour les régimes de pension agréés sont inscrites dans le compte des régimes compensatoires des comptes du Canada. Le solde du compte des régimes compensatoires est crédité des intérêts calculés au même taux que ceux crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique.

## Renseignements complémentaires

Pour obtenir plus d'information sur le Régime, vous pouvez consulter les sites Web du Secréariat<sup>1</sup>, de TPSCG<sup>2</sup>, d'Investissements PSP<sup>3</sup> et du BSIF<sup>4</sup>.

Vous pouvez aussi consulter *Votre guide de pensions et de prestations d'assurance* qui accompagne votre relevé annuel personnalisé de pensions et d'avantages sociaux.

1. <http://www.tbs-sct.gc.ca>
2. <http://www.pwgsc.gc.ca>
3. <http://www.investpsp.ca>
4. <http://www.osfi-bsif.gc.ca>

## Litiges en instance

La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, a modifié la LPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité juridique de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision de rejeter toutes les réclamations des plaignants. Plusieurs de ces derniers ont interjeté appel de cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario.

## Autres prestations connexes

### Assurance-vie

Le Régime des prestations supplémentaires de décès s'applique à la plupart des employés de la fonction publique qui cotisent au Régime. Il offre une forme d'assurance-vie aux participants au Régime qui souhaitent protéger leur famille pendant qu'ils accumulent leur fonds de pension. Advenant le décès d'un participant, le Régime verse une prestation égale au double du salaire annuel du participant, arrondie au prochain multiple de 1 000 dollars. Le montant de la prestation augmente automatiquement quand le salaire du participant augmente.

Si un participant au Régime a droit, lorsqu'il quitte la fonction publique, à une pension à jouissance immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi, il est réputé avoir choisi de continuer de participer au Régime de prestations supplémentaires de décès. Dès que le participant au Régime atteint l'âge de 66 ans, sa prestation de décès supplémentaire est réduite chaque année de 10 p. 100 du montant initial jusqu'à ce que la protection soit réduite à 10 000 \$ (prestation libérée). Cette protection est maintenue à vie sans frais.

Les cotisations des employés et de l'employeur ainsi que les intérêts sont crédités au Compte de prestations de décès de la fonction publique dans les comptes du Canada. Les prestations versées sont prélevées sur le Trésor et portées au débit du Compte de prestations de décès de la fonction publique.

Les États des opérations des comptes renferment des renseignements financiers non vérifiés sur le Régime des prestations supplémentaires de décès.

## Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est crédité tous les trois mois des intérêts calculés aux taux qui seraient appliqués si les montants enregistrés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à leur échéance. Le taux d'intérêt annualisé crédité au Compte figure ci-après :

Exercice terminé le 31 mars

	2009	2008	2007	2006
Intérêts crédités au Compte	7,0	7,3	7,5	7,8
	Pourcentage			

Aux termes de la Loi, les frais d'administration liés au Régime qu'encourent les organisations du gouvernement, notamment ceux de TPSSGC, du Secrétariat et du BSIF, sont imputés au Régime. Les charges d'exploitation engagées par Investissements PSP sont également imputées au Régime. Le tableau suivant indique le total des charges imputées au Régime.

Exercice terminé le 31 mars

	2009	2008	2007	2006
Frais d'administration des ministères	116	89	70	66
Charges d'investissements PSP	62	56	75	57
<b>Total des charges</b>	<b>178</b>	<b>145*</b>	<b>145</b>	<b>123</b>

\*Révision : Consultez la note 16 à la section États financiers du présent rapport.

Les frais d'administration du Régime se sont chiffrés à 116 millions de dollars (soit environ 212 \$ par participant) en 2008-2009, ce qui représente 27 millions de dollars de plus que l'année précédente. Les frais d'administration ont été de 0,10 \$ par tranche de 100 \$ des montants disponibles pour le versement des prestations.

## Accords de transfert

Dans le cadre du Régime, on a conclu des accords de transfert avec une centaine d'employeurs, notamment d'autres administrations publiques, des universités et des employeurs du secteur privé. En 2008-2009, 50 millions de dollars ont été transférés au Régime, et 62 millions de dollars ont été retirés du Régime en vertu de ces accords.



Exercice financier 2009

5 ans

Catégorie d'actif Rendement du portefeuille % Rendements de référence % Rendement du portefeuille % de référence %

Actions de marchés mondiaux développés	(32,3)	(32,4)	3,4	3,2
Actions américaines à grande capitalisation	(27,7)	(24,1)	(7,6)	(5,6)
Actions EAEO à grande capitalisation	(33,6)	(34,4)	(3,2)	(3,0)
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation (4 ans)	(30,0)	(26,7)	(9,4) <sup>1</sup>	(7,3) <sup>1</sup>
Actions de marchés émergents (4 ans)	(34,0)	(35,1)	3,5 <sup>1</sup>	3,8 <sup>1</sup>
Placements privés (4,75 ans)	(32,3)	(31,6)	(17,9) <sup>1</sup>	(18,5) <sup>1</sup>
Titres à revenu fixe de valeur nominale				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	2,4	3,3	3,2
Obligations gouvernementales mondiales (2 ans)	19,4	19,4	11,8 <sup>1</sup>	11,8 <sup>1</sup>
Titres canadiens à revenu fixe	4,7	4,9	5,2	5,2
Actifs à rendement réel				
Obligations mondiales indexées à l'inflation (4,9 ans)	5,9	6,0	6,1 <sup>1</sup>	6,4 <sup>1</sup>
Placements immobiliers	(16,8)	6,6	9,3	7,1
Infrastructures (3 ans)	6,0	5,8	5,5 <sup>1</sup>	3,3 <sup>1</sup>
Rendement total	(22,7)	(17,6)	2,0	3,0

1. Ces catégories d'actif existent depuis moins de cinq ans. Les chiffres indiquent les rendements obtenus depuis leur création.

Les rendements ont été calculés conformément aux méthodes de calcul du rendement recommandées par le CFA Institute.

La méthode du taux de rendement interne est utilisée pour calculer les rendements des catégories d'actif que sont les placements immobiliers, les placements privés et les infrastructures. Investissements PSP a déterminé les indices de référence pertinents à chaque catégorie d'actif. Le rendement des indices de référence est utilisé dans l'évaluation du rendement relatif de chaque catégorie d'actif. Le rendement total du portefeuille comprend les répercussions sur le résultat des stratégies à rendement absolu. Les montants liés à la couverture des rendements de placement ont été déduits des actifs visés par la couverture, comme dans le cas des catégories d'actif de marchés privés, soit compris dans le rendement total, comme dans le cas des marchés publics.

Source : Rapport annuel de 2009 de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public



## Taux de rendement de l'actif investi par Investissements PSP

En 2008-2009, le taux de rendement de l'actif placé par Investissements PSP a été de -22,7 p. 100. L'actif a été investi en vue d'atteindre les pondérations cibles à long terme de 62 p. 100 en actions, de 15 p. 100 en valeurs à revenu fixe et de 23 p. 100 en actifs à rendement réel.

Le taux de rendement annuel et les rendements de référence combinés d'Investissements PSP pour les quatre dernières années sont indiqués ci-dessous.

Exercice terminé le 31 mars

	2009	2008	2007	2006
Taux de rendement annuel	(22,7)	(0,3)	11,3	19,1
Taux de rendement annuel des rendements de référence combinés	(17,6)	1,2	10,1	18,0
	Pourcentage			

Pourcentage

**Actions** 62

Actions de marchés mondiaux développés à grande capitalisation

Actions canadiennes

24-36 30

Actions américaines à grande capitalisation

4-6 5

Actions Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) à grande capitalisation

4-6 5

Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation

3-9 5

Actions de marchés émergents

6-8 7

Actions de sociétés fermées

5-15 10

**Titres à revenu fixe de valeur nominale** 15

Espèces et quasi-espèces

0-4 2

Obligations de gouvernements étrangers

3-7 5

Titres canadiens à revenus fixes

4-12 8

**Actifs à rendement réel** 23

Obligations mondiales indexées sur l'inflation

3-7 5

Immobilier

5-15 10

Infrastructures

5-11 8

gouvernement du Canada. Des montants sont prélevés du Régime pour payer les prestations et couvrir les frais d'administration, alors que d'autres montants sont transférés du Régime à d'autres régimes de retraite ou à des instruments d'épargne-retraite immobilisés (p. ex., des REER). Vous trouverez de plus amples détails à la section États financiers du présent rapport.

## Prestations de retraite constituées

L'État de l'évolution des prestations constituées indique la valeur actualisée des prestations accumulées pour les services rendus à ce jour. Au 31 mars 2009, la valeur des prestations de retraite constituées s'élève à 120 053 millions de dollars, soit 8 447 millions de dollars de plus que l'exercice financier précédent.

## Gestion des investissements

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, les transactions relevant du Régime étaient inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique qui a été établi par la Loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LPFP telle que modifiée par la LOIRPSP, les transactions relatives au service ouvrant droit à pension accumulé après le 31 mars 2000 sont maintenant imputées à la Caisse de retraite de la fonction publique. Les cotisations inscrites dans la Caisse de retraite de la fonction publique qui excèdent le montant des frais de prestations et d'administration sont transférées régulièrement à Investissements PSP pour être investies dans les marchés financiers.

Les objectifs que la Loi impose à Investissements PSP relativement aux exigences de financement du Régime sont de gérer les fonds qui lui sont transférés au nom de l'employeur et d'obtenir les meilleurs rendements possibles sur les placements, sans s'exposer à des risques indus de pertes.

Le conseil d'administration d'Investissements PSP a donc établi une politique de placement selon laquelle le taux de rendement réel attendu est au moins équivalent au taux de rendement actuariel établi dans l'évaluation actuarielle triennale précédente du Régime, taux qui s'établissait à 4,3 p. 100 au 31 mars 2008.

Comme il est mentionné dans le rapport annuel de 2009 d'Investissements PSP, les placements effectués au cours de l'exercice se terminant le 31 mars 2009 se conformaient à la LPFP ainsi qu'à l'Énoncé de politique de placement et aux normes et procédures d'Investissements PSP.

## Politique d'investissement

Le conseil d'administration d'Investissements PSP a approuvé la composition de l'actif (portefeuille cible) décrite ci-dessous de même que les pondérations cibles et les intervalles indiqués ci-dessous :

Comme le montre l'état, les sommes reçues proviennent de diverses sources, dont les cotisations versées par les participants aussi bien que par le gouvernement du Canada, les revenus provenant des placements et des intérêts crédités et les sommes provenant d'autres caisses de retraite qui sont transférées au Régime par les employés d'autres organisations qui obtiennent un emploi au

l'année précédente.

L'état de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations indique le montant déterminé, au 31 mars 2009, afin de garantir le versement des prestations actuelles et des prestations acquises qui seront payables à l'avenir aux participants, aux survivants et aux prestataires du Régime. À cette date, 118 960 millions de dollars sont disponibles pour les prestations, soit une diminution de 2 616 millions de dollars par rapport à l'année précédente.

## Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Source : Rapports annuels des exercices antérieurs

Année	Cotisations	Prestations
2004	2 842	3 596
2005	2 976	3 768
2006	3 297	3 951
2007	3 284	4 169
2008	3 483	4 441
2009	3 741	4 712

(en millions de dollars)

Année

Cotisations Prestations

Exercice terminé le 31 mars

Total des cotisations et des prestations

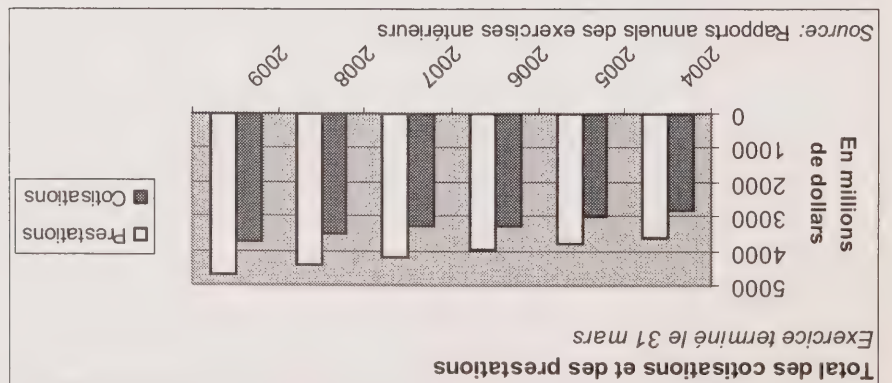


Figure 5



De plus, en 2008-2009, 1 306 participants au Régime ont quitté la fonction publique avant l'âge de 50 ans et ont retiré des montants forfaitaires totalisant environ 134 millions de dollars (la valeur actualisée de leurs prestations futures) qui ont été transférés à d'autres régimes de retraite ou dans des instruments d'épargne-retraite immobilisés de leur choix. Près de 10 millions de dollars ont été remboursés à 4 153 participants au Régime qui ont quitté la fonction publique. De ce nombre, 4 141 membres comptant moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du Régime ont touché des prestations, alors que 12 prestations de décès ont été versées à la succession de membres du Régime à la suite de leur décès pendant qu'ils étaient à l'emploi de la fonction publique.

Source : Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

	Survivants	Retraités	
	598	4 114	4 712
	13	87	100
	(en millions de dollars)		Pourcentage

Exercice terminé le 31 mars 2009

#### Prestations versées

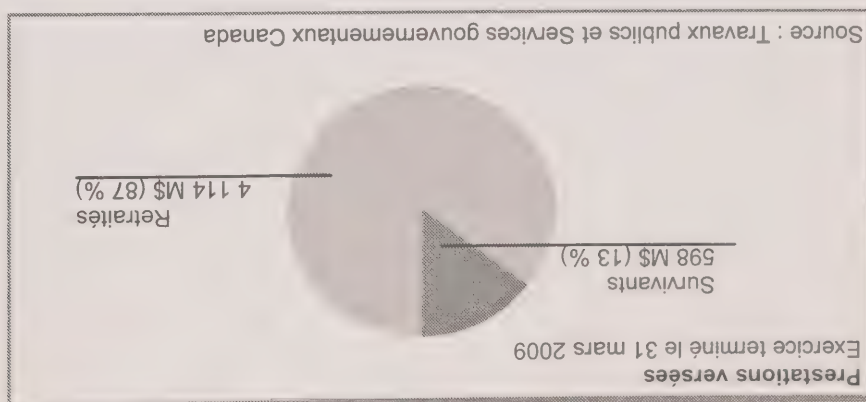


Figure 4

employés reflète l'objectif du gouvernement du Canada de s'assurer que les coûts du Régime sont partagés de façon équilibrée entre les cotisants, le gouvernement et, en bout de ligne, les contribuables canadiens.

## Prestations de retraite

En 2008-2009, le Régime a versé 4 712 millions de dollars en prestations, soit une augmentation de 271 millions de dollars de plus que l'année précédente. Des prestations ont été versées à 234 341 pensionnés et survivants (230 406 en 2007-2008). En 2008-2009, 9 760 personnes ont pris leur retraite parmi lesquelles 7 021 avaient droit à une pension immédiate (3 511 ont obtenu des prestations de retraite normales à l'âge de 60 ans et 3 510 ont commencé à toucher des prestations de retraite anticipée non réduites). Parmi les personnes qui restent, 492 sont devenues admissibles à une pension différée, 1 690 à une allocation annuelle et 557 à des prestations de retraite pour cause d'invalidité. Les personnes qui ont pris leur retraite en 2008-2009 ont touché une pension annuelle moyenne de 34 644 dollars. Le nombre de prestataires a été assez stable au cours des dernières années, mais on s'attend à ce qu'il augmente à l'avenir.

Le Régime verse des prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la LPPF; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du Régime. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. En utilisant une formule établie par la loi, les prestations sont coordonnées avec celles du RPC et du RRQ et sont entièrement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation.

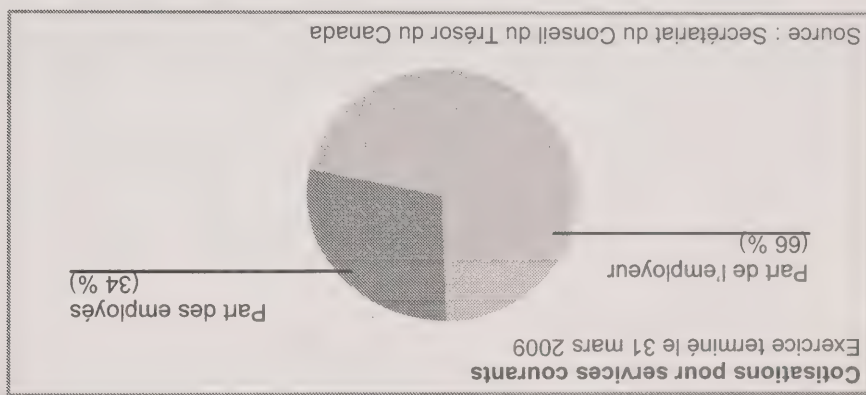
Chaque année, en janvier, les prestations sont rajustées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation. Un rajustement de 2,5 p. 100 a été effectué le 1<sup>er</sup> janvier 2009 (de 1,8 p. 100 le 1<sup>er</sup> janvier 2008).

Les prestations versées aux pensionnés (4 114 millions de dollars) représentaient 87 p. 100 de tous les versements effectués en 2008-2009, tandis que les prestations aux survivants (598 millions de dollars) en totalisaient 13 p. 100. Les prestations d'invalidité sont comprises dans les prestations de retraite.

## Cotisations

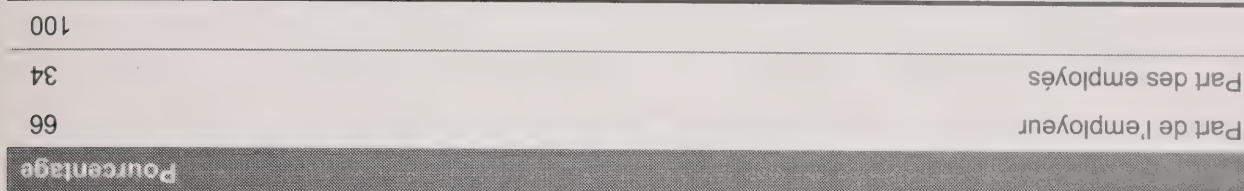
Les cotisations réelles reçues en 2008-2009 s'élevaient à 3 741 millions de dollars (excluant les rajustements comptables de fin d'exercice); les employés ont cotisé 1 287 millions de dollars et l'employeur, 2 454 millions de dollars. Les cotisations présentées à la section des états financiers inclue dans le rapport annuel comprennent les rajustements comptables de fin d'exercice. Les cotisations des employés sont obligatoires, et pour l'année civile 2009, elles ont été fixées à 5,2 p. 100 du salaire annuel, jusqu'à concurrence du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) défini dans le Régime de pensions du Canada (RPC) et le Régime de rentes du Québec (RRQ), qui était de 46 300 \$ en 2009 et de 8,4 p. 100 du salaire annuel au-delà de ce montant. Durant l'exercice financier, les employés ont payé approximativement 34 p. 100 des cotisations totales pour leurs services rendus, comme le montre la figure ci-dessous.

Figure 3



## Cotisations pour services courants

Exercice terminé le 31 mars 2009

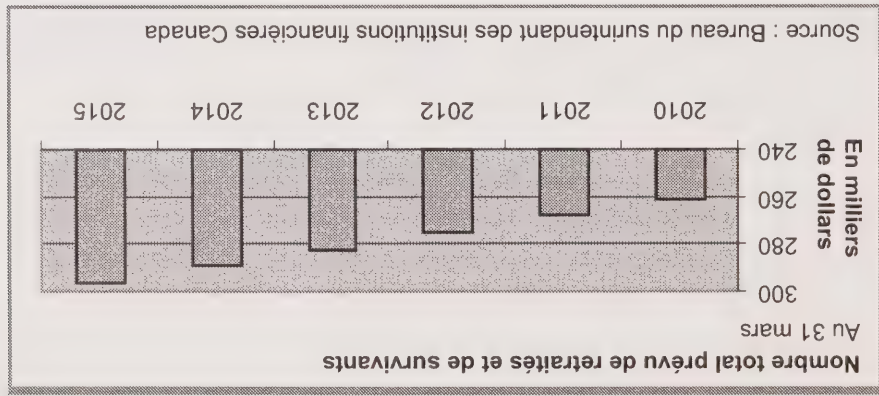


La moyenne historique du ratio de partage des coûts du Régime est de 60:40 pour l'employeur et les employés, respectivement. Pour que les cotisations des membres correspondent mieux au coût des prestations du Régime, on a fait augmenter, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006, le taux de cotisation des employés tous les ans à raison de 0,3 p. 100 du salaire, jusqu'à ce que les taux de cotisation atteignent 6,4 p. 100 du salaire jusqu'à concurrence du MGAP et 8,4 p. 100 du salaire au-delà du MGAP d'ici 2013, ce qui permettra de rétablir le ratio de partage des coûts entre l'employeur et les employés à environ 60:40. L'augmentation du taux de cotisation des



Bien que le nombre total de pensionnés soit stable depuis quelques années, on s'attend à ce que le pourcentage de pensionnés par rapport au nombre de cotisants actifs augmente au cours des années à venir en raison du nombre accru de baby-boomers qui prendront leur retraite. Toutefois, les participants au Régime n'ont aucune crainte à avoir en ce qui concerne le versement de leurs prestations. Les évaluations actuarielles triennales permettent au gouvernement de prévoir les retraites à venir et de prendre les mesures appropriées.

Figure 2



Nombre total prévu de retraités et de survivants

Au 31 mars

2010	2011	2012	2013	2014	2015
261 159	268 135	275 205	282 260	289 253	296 180

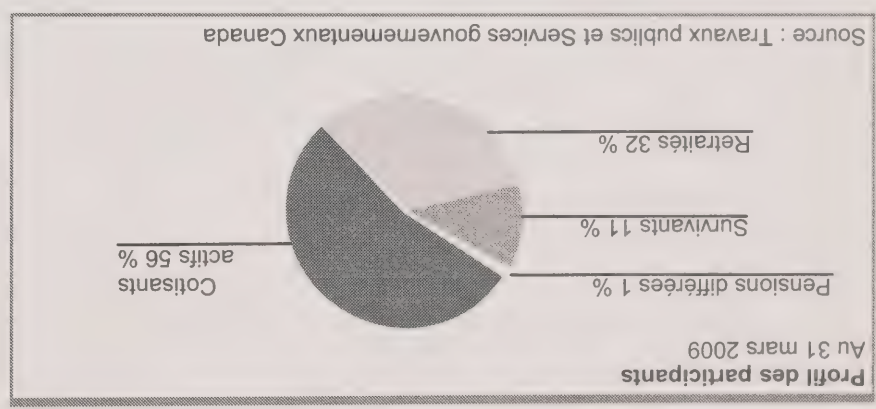
Source : Bureau du surintendant des institutions financières Canada



# Participation au Régime

Au 31 mars 2009, le Régime comptait 548 291 participants, y compris des employés actifs et des anciens employés du gouvernement du Canada, de certains organismes de la fonction publique et des administrations territoriales. Ils se répartissent ainsi : 307 965 cotisants actifs et 175 757 pensionnés, 58 584 survivants et 5 985 retraités avec pensions différées. La figure ci-dessous illustre le profil des participants.

Figure 1



Profil des participants pour les quatre dernières années

Au 31 mars

	2009	2008	2007	2006
Cotisants actifs	307 965	294 979	282 763	277 432
Pensionnés	175 757	171 651	167 693	164 084
Survivants	58 584	58 755	58 732	58 998
Pensions différées	5 985	6 439	5 691	5 356
<b>Total</b>	<b>548 291</b>	<b>531 824</b>	<b>514 879</b>	<b>505 870</b>
Ratio cotisants/prestataires	1,28 : 1	1,25 : 1	1,22 : 1	1,21 : 1

Divers comités de groupes de travail, qui comprennent des représentants du Secrétariat et de TPSSGC, se réunissent pour examiner les questions en matière de communication et d'information que soulèvent les cotisants au Régime.

Le Comité consultatif sur la pension de la fonction publique (CCFPF) compte 13 membres : un pensionné, six personnes représentant les employés et six personnes choisies parmi les cadres supérieurs de la fonction publique. Ce comité a pour mandat de conseiller le président du Conseil du Trésor sur des questions liées à l'administration, aux prestations et à la capitalisation du Régime.

## Comités

Aux termes de la *Loi sur les rapports relatifs aux pensions publiques*, le Bureau du surintendant des institutions financières Canada (BSIF) effectue tous les trois ans une évaluation actuarielle du Régime aux fins de capitalisation. Ces évaluations, qui sont déposées au Parlement par le président du Conseil du Trésor, permettent de comparer l'actif et les autres comptes du Régime au passif afin de déterminer les taux de cotisation nécessaires pour en assurer la viabilité financière. Le dernier rapport d'évaluation actuariel sur le Régime couvrait la période terminée le 31 mars 2008 et a été déposé au Parlement le 19 novembre 2009. Aux fins comptables, l'évaluation actuarielle qui est effectuée tous les trois ans est mise à jour annuellement à partir des hypothèses les plus probables qui sont retenues par le gouvernement. L'évaluation actuarielle aux fins comptables a été mise à jour au 31 mars 2009 en utilisant les hypothèses démographiques et les données des cotisants tirées du rapport triennal d'évaluation actuarielle en date du 31 mars 2008.

## Bureau du surintendant des institutions financières Canada

Aux termes de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et de son Règlement, pour le service accumulé après mars 2000, les cotisations des employés et des employeurs, moins les prestations et les frais d'administration, sont transférées à Investissements PSP pour être investies dans des actions canadiennes et étrangères, des valeurs à revenu fixe et des éléments d'actif à rendement réel. Les résultats financiers pertinents d'Investissements PSP sont intégrés aux états financiers du Régime.

Les cotisations et les prestations pour les services ouvrant droit à pension accumulés après le 31 mars 2000 sont inscrites dans le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique des comptes du Canada. Les cotisations, moins les prestations en cours et les frais d'administration du Régime, sont transférées régulièrement à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) pour être investies sur le marché financier. La firme Deloitte & Touche LLP et le BVG ont pris part conjointement à la vérification des états financiers d'Investissements PSP, pour l'exercice 2008-2009.

## Structure de gouvernance

Selon la LPFP, le président du Conseil du Trésor est responsable de la gestion globale du Régime, tandis que le ministre de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) est chargé de l'administration quotidienne du Régime et de la tenue des livres comptables. Il incombe à ces deux ministres de veiller conjointement à l'intégrité et à l'objectivité des états financiers du Régime de retraite de la fonction publique.

## Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada (le Secrétariat) est responsable de l'orientation stratégique, de la prestation de conseils sur les politiques et les programmes du Régime, de l'analyse financière, de l'élaboration de la législation des pensions et de la préparation du *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique*. De plus, il fournit à TPSGC des lignes directrices comptables sur le Régime, et il lui fournit les diverses données actuarielles servant à préparer les états financiers du Régime.

## Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

TPSGC est chargé de l'administration quotidienne du Régime, qui comprend l'élaboration et la tenue à jour des régimes de retraite de la fonction publique, des livres comptables, des dossiers comptables et des contrôles internes ainsi que la préparation des États des opérations des comptes pour inclusion dans les Comptes publics du Canada. En outre, TPSGC gère le système central de trésorerie, effectue le traitement des paiements et assume toutes les fonctions comptables. De concert avec le Secrétariat, TPSGC est également chargé de l'élaboration des états financiers du Régime et du *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique* qui est présenté tous les ans.

## Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Investissements PSP est une société d'État qui a été fondée en vertu de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* (LOIRPSP) en septembre 1999. En activité depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000, elle relève du président du Conseil du Trésor. Investissements PSP est administré par un conseil d'administration composé de 12 membres qui doivent rendre compte au Parlement par l'entremise du président du Conseil du Trésor. Celui-ci est responsable de la LOIRPSP, et il doit déposer un rapport annuel au Parlement.



## Introduction

Conformément à l'article 46 de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (LPFP), le *Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique* (le Régime) présente un aperçu de la situation financière du régime de retraite de la fonction publique au 31 mars 2009, et contient des renseignements sur les participants, l'administration du Régime et les prestations versées.

## Aperçu

Le Régime de retraite de la fonction publique a été créé en janvier 1954, en vertu de la LPFP. La quasi-totalité des employés à temps plein et à temps partiel du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements territoriaux y participent. En cas de décès d'un cotisant, le Régime verse un revenu au conjoint survivant et à tout enfant admissible.

Ce régime est généralement défini comme un régime de pension contributoire à prestations déterminées, c'est-à-dire un régime où l'employeur et l'employé versent des cotisations. Dans un régime de pension à prestations déterminées, le régime établit les prestations qui devront être versées en cas de décès, d'invalidité, de cessation d'emploi et de retraite selon les modalités du régime précisées dans la LPFP et son Règlement. Ces prestations sont liées directement au salaire et au nombre d'années de service ouvrant droit à pension.

## Vue d'ensemble des états financiers

Les états financiers vérifiés ont pour objet d'aider les cotisants au Régime et d'autres à examiner les activités du Régime au cours de l'exercice financier en question. Ils ont été présentés conformément aux conventions comptables énoncées dans le Régime, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus au Canada. Les résultats présentés selon les conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante relativement aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

Les états financiers du Régime sont vérifiés par le Bureau du vérificateur général du Canada (BVG). La haute direction utilise également un certain nombre de rapports de gestion intégrée pour évaluer le rendement des placements, les activités administratives, les passifs actuariels et les modalités du Régime.

Les cotisations et les prestations pour les services ouvrant droit à pension, qui se sont accumulées avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, sont inscrites dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique des comptes du Canada. Le solde au Compte de pension de retraite de la fonction publique est crédité des intérêts théoriques qu'il aurait produits s'il avait été investi dans un portefeuille d'obligations à long terme du gouvernement du Canada.



---

Etats financiers du Régime de retraite de la fonction publique .....	17
Énoncé de responsabilité.....	18
Rapport du vérificateur .....	19
Etats financiers.....	20
Notes complémentaires.....	24
Etats des opérations des comptes .....	71
Compte de pension de retraite de la fonction publique et compte de la Caisse de retraite de la fonction publique.....	72
Compte des régimes compensatoires .....	75
Prestations supplémentaires de décès .....	78
Tableaux statistiques.....	79
Glossaire.....	88

---

## Table des matières

Introduction.....	1
Aperçu .....	1
Vue d'ensemble des états financiers .....	1
Structure de gouvernance.....	2
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada .....	2
Travaux publics et Services gouvernementaux Canada .....	2
Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public.....	2
Bureau du surintendant des institutions financières Canada.....	3
Comités.....	3
Participation au Régime .....	4
Cotisations .....	6
Prestations de retraite.....	7
Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations ....	9
Prestations de retraite constituées .....	10
Gestion des investissements.....	10
Politique d'investissement .....	10
Taux de rendement de l'actif investi par Investissements PSP .....	12
Intérêts crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique .....	14
Dépenses .....	14
Accords de transfert.....	14
Litiges en instance .....	15
Autres prestations connexes.....	15
Assurance-vie.....	15
Régimes compensatoires.....	16
Renseignements complémentaires .....	16



Son Excellence la très honorable Michaëlle Jean, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Gouverneure générale du Canada

Excellence,

J'ai l'honneur de vous présenter le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction publique  
pour l'exercice financier clos le 31 mars 2009.

Respectueusement soumis,



L'honorable Stockwell Day, c.p., député  
Le président du Conseil du Trésor du Canada



© Sa Majesté la Reine du chef du Canada,  
représentée par le président du Conseil du Trésor, 2010

N° de catalogue BT1-13-2009

ISBN 978-1-100-51107-8

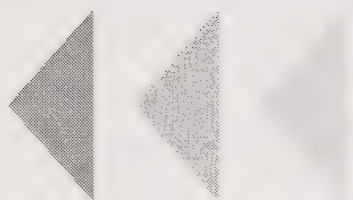
Ce document est disponible sur le site Web du

Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada à <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

Ce document est disponible en médias substitués sur demande.

*Nota :* Pour ne pas alourdir le texte français, le masculin est utilisé pour désigner  
tant les hommes que les femmes.

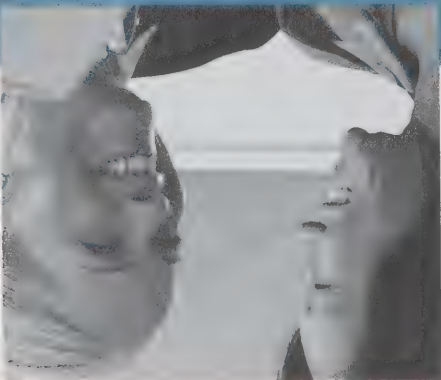
# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2009







## RAPPORT ANNUEL AU PARLEMENT



# Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice clos le 31 mars 2009





ter government: with partners, for Canadians

CA1  
TB  
R28

# ANNUAL REPORT



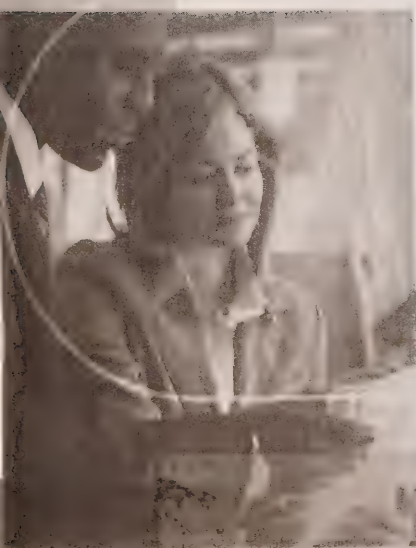
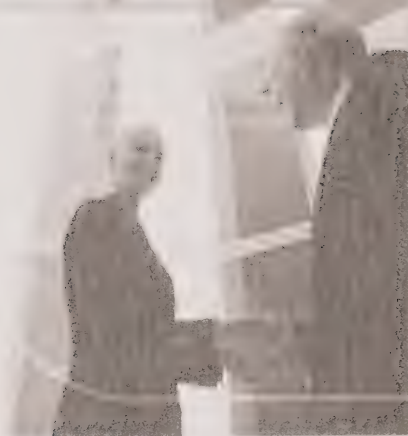
## Report on the Public Service Pension Plan

For the Fiscal Year Ended  
March 31, 2010





er government: with partners, for Canadians



© Her Majesty the Queen in Right of Canada,  
represented by the President of the Treasury Board, 2011  
Catalogue No. BT1-13/2010

This document is available on the Treasury Board of Canada Secretariat  
website at <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

This document is available in alternative formats upon request.

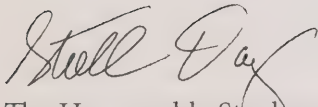


His Excellency the Right Honourable David Johnston, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.,  
Governor General of Canada

Excellency:

I have the honour to submit to Your Excellency the *Report on the Public Service Pension Plan for the Fiscal Year Ended March 31, 2010*.

Respectfully submitted,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Stockwell Day", written in a cursive style.

The Honourable Stockwell Day, P.C., M.P.  
President of the Treasury Board



## Contents

■ Message from the President of the Treasury Board.....	7
■ Message from the Chief Human Resources Officer.....	9
■ The Federal Public Service Pension Plan .....	11
■ The Year at a Glance 2009–10.....	12
■ Operational Highlights .....	12
■ Demographic Highlights.....	13
■ Financial Highlights.....	14
■ The Pension Objective .....	18
■ Historical Context.....	18
■ Roles and Responsibilities.....	18
■ PWGSC as Day-to-Day Administrator .....	20
■ 2009–10 Key Achievements.....	20
■ Summary of Benefits.....	23
■ Financial Statements Content Overview.....	24
■ Financial Statements of the Public Service Pension Plan .....	31
■ Account Transaction Statements.....	77
■ Statistical Tables.....	85
■ Glossary of Terms.....	91





## Message from the President of the Treasury Board



*The Honourable  
Stockwell Day, P.C., M.P.  
President of the  
Treasury Board*

It gives me great pleasure to table the annual *Report on the Public Service Pension Plan* for the fiscal year ending March 31, 2010. This year's report has been written as part of a multi-year effort to expand and enhance information that is important and relevant to plan members as well as to parliamentarians.

The Treasury Board of Canada Secretariat provides strategic direction and leadership with respect to the public service pension plan, exercises an oversight function and conducts required financial analysis of the plan on behalf of the Government of Canada. Another part of the Secretariat's mandate includes ensuring value for money in government.

The Government of Canada places great importance on the financial integrity of the public service pension plan, and we remain committed to maintaining its strength and ensuring its long-term sustainability. In the 2010 Budget, we announced that we would continue to examine ways to better manage all aspects of compensation, including the financial management of our pension plan. To address this, we have clarified roles and responsibilities of plan administrators and the employer, and have taken a close look at our administrative processes to modernize and streamline how our many services are delivered to plan members. These factors have helped to ensure that the public service pension plan continues to provide the appropriate benefits to plan members at a fair cost shared between plan members and Canadian taxpayers.

As we continue to take a prudent course toward fiscal balance, I would like to thank all those involved in preparing this report and in the ongoing work to make sure the confidence and the integrity of the pension plan continues.

A handwritten signature in dark ink, reading "Stockwell Day". The signature is written in a cursive, flowing style.

The Honourable Stockwell Day, P.C., M.P.  
President of the Treasury Board



## Message from the Chief Human Resources Officer



*Daphne Meredith,  
Chief Human Resources  
Officer*


The human resources regime in the federal public service has been undergoing a dramatic shift over the past two years. In 2008, the Prime Minister's Advisory Committee on the Public Service found that the human resources governance regime was "overly complex, with multiple players and a resulting burden of duplicative and often unnecessary rules." In response to these findings, the Prime Minister announced changes in 2009 to make the governance of human resources simpler, more streamlined, and more coherent. These changes included consolidating the former Canada Public Service Agency and the parts of the Treasury Board of Canada Secretariat (the Secretariat) that dealt with pensions and benefits, labour relations, and compensation into a new Office of the Chief Human Resources Officer. This new Office is housed within the Secretariat.

As Chief Human Resources Officer, I am responsible for providing strategic enterprise-wide leadership in people management that supports the renewal of the public service. Renewal requires getting the basics of sound people management right, as well as modernizing our systems, tools, and practices for the future. As part of this, my Office and I are focused on delivering sustainable, relevant and centrally managed pension plans that continue to meet the needs of both employees and the employer.

Over the past year, the Secretariat conducted its first survey of both active and retired pension plan members. The results showed clearly that a large majority of members attributed importance to the pension plan both as a reason for joining the federal public service and in their decision to keep working for the government. Clearly, the public service pension plan is an important recruitment and retention tool that supports the renewal of the public service. The results of the survey will also enable us to better understand what plan members want to know and how they prefer to get that information.

While we found that plan members still like to receive their information in more traditional formats, such as through these annual reports and by way of their annual statements, we will continue to pursue other avenues to communicate more efficiently with members. One such example is our public service pension and benefits Web portal, which houses information for active and retired federal public service pension plan members, their survivors and their dependants, as well as for prospective members considering a career in the public service. This portal puts information into the hands of employees by enabling them to access the information directly. Plan members are entitled to be informed of their pension benefits, and this site contains valuable information, tools, and services regarding the public service pension plan.

The content of this year's report is a result of much effort and collaboration, notably with the pension plan's administrator, Public Works and Government Services Canada. I would like to thank all those who were involved, and I look forward to continued collaboration in providing better information to plan members.



Chief Human Resources Officer  
Treasury Board of Canada Secretariat



## The Federal Public Service Pension Plan

The public service pension plan, established by the *Public Service Superannuation Act*\* (PSSA), provides pension benefits for federal public service employees. It is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the employees of the Government of Canada, some Crown corporations, and territorial governments. The Government has a statutory obligation for the payment of benefits relating to the public service pension plan.

The public service pension plan is the largest pension plan in Canada, covering approximately 317,000 active members in more than 145 departments and agencies, and 238,000 retired members and survivors. During the year ended March 31, 2010, pension plan member and employer pension contributions on a cash basis totalled \$4.3 billion while benefit payments to retired members and survivors reached \$5.0 billion. The value of accrued pension benefits increased to \$126.7 billion as at March 31, 2010.



\*Public Service Superannuation Act, <http://laws-lois.justice.gc.ca/eng/P-36>

## The Year at a Glance 2009–10



- Total membership increased by 2.4 per cent to 561,395 members.
- Active contributors increased by 3.0 per cent to 317,088 members.
- Retired members increased by 2.2 per cent to 179,670 members.
- Total employer and employee cash contributions increased by 15.5 per cent to \$4.3 billion.
- Benefit payments to eligible pension plan members and survivors increased by 5.9 per cent to \$5.0 billion.
- The value of accrued pension benefits increased by 5.5 per cent to \$126.7 billion.
- The value of public service pension plan assets held by the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments), including net amounts transferred, increased by 37.4 per cent over the past year to \$33.7 billion. The investment return for the year was 21.5 per cent.
- The average annual pension for new retirees was \$35,644, an increase of 2.9 per cent over 2008–09.

## Operational Highlights

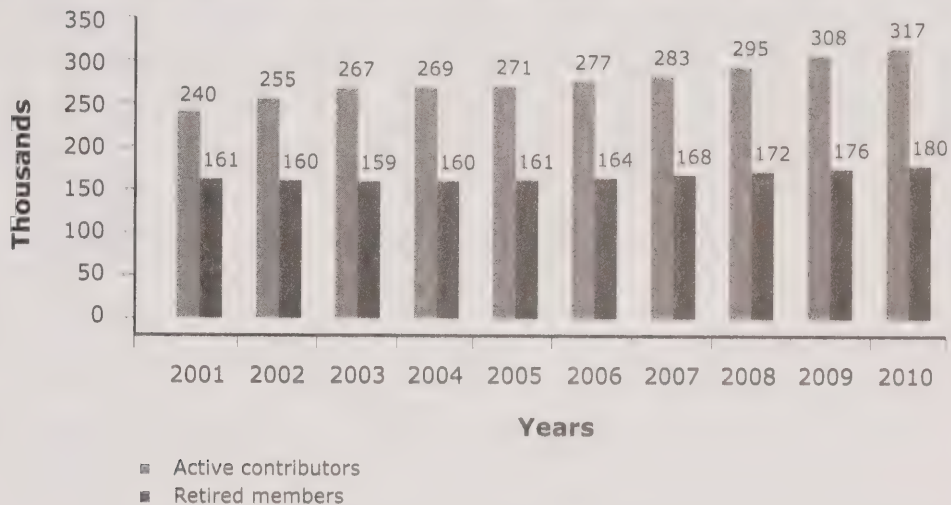


- Conducted the first plan member survey.
- Continued the effort to improve the design of and accessibility to the Web portal Your Public Service Pension and Benefits.\*
- Completed the Government of Canada Pension Modernization Project's second technology release.
- Made an important step toward paperless case processing with the implementation of document imaging capabilities in Matane, Quebec.
- Continued to engage stakeholders in improving the governance of the public service pension plan.
- Redesigned the 2009–10 public service pension plan annual report to better reflect the needs of plan members and stakeholders.

\*Your Public Service Pension and Benefits, <http://www.pensionetavantages-pensionandbenefits.gc.ca/accueil-home-eng.html>

## Demographic Highlights

**Figure 1. Membership Profile, 2001–10 (year ended March 31)**



	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Active Contributors	240	255	267	269	271	277	283	295	308	317
Retired Members	161	160	159	160	161	164	168	172	176	180

There has been a net increase in active membership relative to retired members over the past nine years. The average annual compounded rate of growth for active contributors was 3.2 per cent compared with 1.2 per cent for retired members.

**Table 1. Comparison of Membership Distribution in 2001 and 2010 (year ended March 31)**

Membership Profile	Number of Participants 2001	Number of Participants 2010	2001–10 Per Cent Change	Percentage of Total 2001	Percentage of Total 2010
Active Contributors	239,781	317,088	32.2	51.8	56.5
Retired Members	160,805	179,670	11.7	34.8	32.0
Survivors	56,203	58,575	4.2	12.2	10.4
Deferred Annuitants	5,740	6,062	5.6	1.2	1.1
<b>Total</b>	<b>462,529</b>	<b>561,395</b>	<b>21.4</b>		

Over the past nine years, the number of active contributors increased by 32.2 per cent while the number of retired members increased by 11.7 per cent. Over the same period, the number of survivors increased by 4.2 per cent, and the number of deferred annuitants by 5.6 per cent.

## Financial Highlights

**Figure 2. Total Cash Contributions, 2001–10 (year ended March 31)**



Years	Contributions on a Cash Basis (\$ millions)
2001	2,470
2002	2,359
2003	2,856
2004	2,842
2005	2,976
2006	3,297
2007	3,284
2008	3,483
2009	3,741
2010	4,322

The annual compounded rate of growth in contributions from both the employer and plan members over the past nine years averaged 6.4 per cent. Contributions do not include year-end accrual adjustments, as is reported in the financial statements.

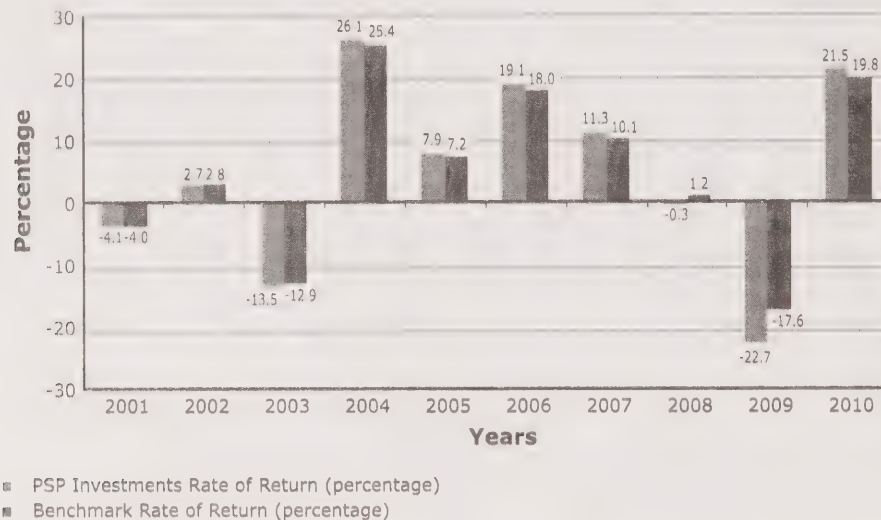


**Figure 3. Benefit Payments, 2001–10 (year ended March 31)**

Years	Benefit Payments (\$ millions)	Per Cent Growth
2001	3,317	
2002	3,451	4.0
2003	3,494	1.2
2004	3,596	2.9
2005	3,768	4.8
2006	3,951	4.9
2007	4,169	5.5
2008	4,441	6.5
2009	4,712	6.1
2010	4,990	5.9

Benefit payments have increased on average 4.6 per cent annually.

**Figure 4. Rate of Return on Assets Held by PSP Investments, 2001–10 (year ended March 31)**

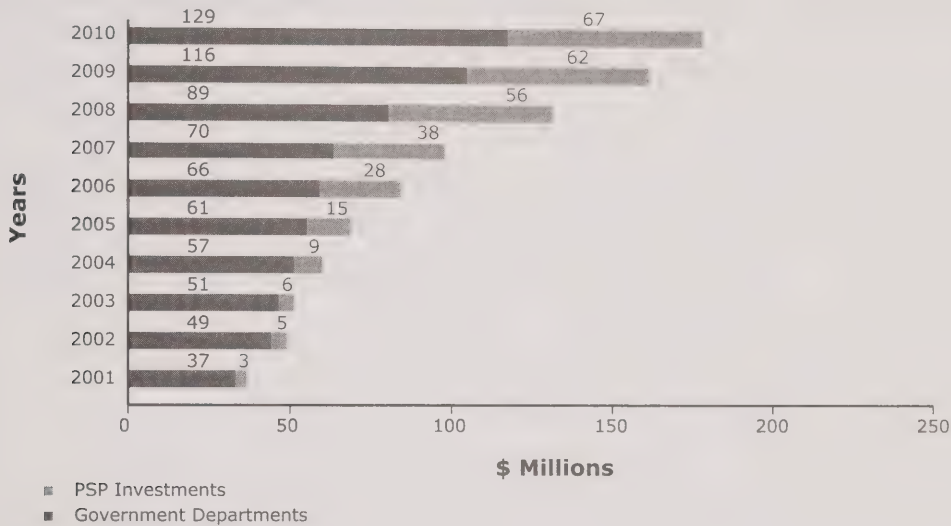


Year	PSP Rate of Return (percentage)	Benchmark Rate of Return (percentage)
2001	-4.1	-4.0
2002	2.7	2.8
2003	-13.5	-12.9
2004	26.1	25.4
2005	7.9	7.2
2006	19.1	18.0
2007	11.3	10.1
2008	-0.3	1.2
2009	-22.7	-17.6
2010	21.5	19.8

Additional information concerning the rate of return on assets held by PSP Investments\* and the benchmark is available on its website.

\*PSP Investments, <http://www.investpsp.ca/>

**Figure 5. Administrative Expenses Including PSP Investments, 2001–10  
(year ended March 31)**



Expenses (\$ millions)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Government Departments	37	49	51	57	61	66	70	89	116	129
PSP Investments	3	5	6	9	15	28	38	56	62	67
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>145</b>	<b>178</b>	<b>196</b>

The increase in administrative expenses over the past few years is due in large part to the capital expenditure requirement related to the pension modernization project starting in 2007–08 and scheduled to end in 2012–13. Total expenses have also increased as a result of the growth in membership and investments under management by PSP Investments.

## The Pension Objective

The objective of the PSSA and related statutes is to provide a source of lifetime retirement income for retired and disabled public service pension plan members. Upon a plan member's death, the pension plan provides an income for eligible survivors and dependants. Pension benefits are directly related to a plan member's salary and period of participation in the public service pension plan.

## Historical Context

The first Act entitling certain public service employees to retirement income was passed in 1870. The public service pension plan took many forms between 1870 and 1954 until the PSSA became effective January 1, 1954. The PSSA introduced an important change in 1954 whereby pension coverage was broadened to include substantially all employees of the public service.

In 1966 with the introduction of the Canada and Québec Pension Plans (C/QPP), major amendments were made to the PSSA that included the coordination of public service pension plan contribution rates and benefits with those of the C/QPP.

Other amendments were made to the PSSA over the years, including major changes in 1999 that dealt primarily with improving plan management and introducing the *Public Sector Pension Investment Board Act*. This Act allowed for the creation of PSP Investments in April 2000. Up until then, employer and plan member contributions under the public service pension plan had been credited to an account that formed part of the Public Accounts of Canada (Public Accounts). No amounts had ever been invested in capital markets (e.g., bonds and stocks). Starting in April 2000, the government began transferring amounts equal to net pension contributions (i.e., total employer and plan member contributions minus benefit payments and administrative expenses of the plan) to PSP Investments.

Amendments to the PSSA were made in 2006 when the reduction factor used to calculate a pension at age 65 was lowered. This change increased the benefits under the public service pension plan and resulted in a higher benefit accrual rate for members reaching age 65 in 2008 or later.

## Roles and Responsibilities

### Treasury Board of Canada Secretariat

The President of the Treasury Board is responsible for the overall management of the public service pension plan; the Treasury Board of Canada Secretariat (the Secretariat) is responsible for strategic direction, program and policy advice, financial analysis, and the development of legislation related to the public service pension plan, as well as communications to pension plan members, including the preparation of the annual *Report on the Public Service Pension Plan*. The Secretariat, through the Office of the Comptroller General of Canada (OCG), also provides Public Works and Government Services Canada (PWGSC) with general accounting guidance in the preparation of the public service pension plan's financial statements. In addition, the OCG promotes sound government spending, provides leadership across the public service to the financial management and internal audit sectors, and ensures standards are set and observed. The OCG chairs the Interdepartmental Committee on Pension Accounting, which meets once a year to evaluate and decide on actuarial assumptions to be utilized for the purposes of the Public Accounts.



## Public Works and Government Services Canada

PWGSC is responsible for the day-to-day administration of the public service pension plan. This includes the development and maintenance of the public service pension systems and the books of accounts, records, and internal controls, as well as the preparation of Account Transaction Statements for reporting in the Public Accounts.

In addition, PWGSC processes payment and carries out all accounting and financial administrative functions. PWGSC, along with the Secretariat, is also responsible for the preparation of the public service pension plan's financial statements and this annual *Report on the Public Service Pension Plan*.

## Public Sector Pension Investment Board

PSP Investments<sup>\*</sup> is a Crown corporation established by the *Public Sector Pension Investment Board Act* of 1999. It commenced operation on April 1, 2000. PSP Investments is governed by an 11-member board of directors accountable to Parliament through the President of the Treasury Board, who is responsible for the Act and for the tabling in Parliament of PSP Investments' annual report. The relevant financial results of PSP Investments are included in the pension plan's financial statements. Amounts equal to contributions in excess of benefit payments and administrative expenses are regularly transferred from the Consolidated Revenue Fund to PSP Investments and invested in capital markets. The legislative mandate of PSP Investments is to maximize returns without undue risk of loss. PSP Investments also manages the invested assets of the Royal Canadian Mounted Police, the Canadian Forces and the Reserve Force pension plan accounts.

## Office of the Chief Actuary

The Office of the Chief Actuary<sup>†</sup> (OCA) is a separate unit within the Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada that provides a range of actuarial services and advice to the Government of Canada. The OCA is responsible for conducting an annual actuarial valuation for accounting purposes that serves as the basis for the determination of the government pension liability and expense with respect to the public service pension plan included in the Public Accounts. Economic assumptions used in this actuarial valuation represent government's best estimate.

As required by the *Public Pensions Reporting Act*, the President of the Treasury Board causes the Chief Actuary to conduct an actuarial valuation of the public service pension plan for funding purposes. The actuarial valuation for funding purposes is performed by the OCA at least every three years and is tabled in Parliament by the President of the Treasury Board.

## Office of the Auditor General

The Office of the Auditor General (OAG) audits federal government operations and provides Parliament with independent information, advice and assurance to help hold the government to account for its stewardship of public funds. The OAG is responsible for performance audits and studies of federal departments and agencies. It conducts financial audits of the government's financial statements (i.e., the Public Accounts) and performs special examinations and annual financial audits of Crown corporations including PSP Investments. With respect to the public service pension plan, the OAG acts as an independent auditor.

<sup>\*</sup>PSP Investments, <http://www.investpsp.ca/>

<sup>†</sup>Office of the Chief Actuary, [http://www.osfi-bsif.gc.ca/app/docrepository/1/ra/0506/eng/chief-actuary\\_e.html](http://www.osfi-bsif.gc.ca/app/docrepository/1/ra/0506/eng/chief-actuary_e.html)

## **Public Service Pension Advisory Committee**

The Public Service Pension Advisory Committee, established under the PSSA, is composed of 13 representatives, namely, 1 pensioner, 6 members representing employees and 6 members chosen from the executive ranks of the public service. This committee provides advice to the President of the Treasury Board on matters relating to the public service pension plan's administration, benefit design, and funding.

## **PWGSC as Day-to-Day Administrator**

Through its pay and pension services, PWGSC Compensation Sector<sup>\*</sup> ensures that federal government employees and retired pension plan members are paid accurately and on time.

PWGSC administers payroll services for separate employers and other federal organizations, as well as the pension benefit accounts for about 238,000 retired public service pension plan members and survivors. In total, this involves payments of about \$27 billion annually.

By streamlining operations through the pension transformation initiative (see the next section for further information), PWGSC expects to generate approximately \$29 million annually in government-wide savings. In addition, the Compensation Web Applications, a suite of pay and pension tools provided to federal government public service pension plan members through their departmental Web infrastructure, will reduce the use of paper by approximately 155 metric tons during 2010–11.

## **2009–10 Key Achievements**

### **Plan Member Survey**

In early 2010, the federal government obtained the results from the first survey of active and retired pension plan members. The encouraging response rate demonstrated that plan members are engaged and interested in their pension and benefits.

The survey aimed to assess the awareness, knowledge and understanding of the public service pension and insurance benefit plans, and to evaluate the effectiveness of existing communications products. The results will enable the government to better understand the impact of their efforts and products in this area, and provide key indicators in order to help improve communications with plan members. Based on these results, a strategy will be implemented in order to improve these activities.

Overall, plan members value the information they receive about their pension plan and are interested in knowing more.

The following are key 2009–10 survey results:

- A total of 93 per cent of active plan members attribute at least moderate importance to the pension plan in terms of their decision to keep working for the government;
- A total of 86 per cent of plan members understand how to calculate their pension; and
- A total of 73 per cent of plan members know that their pension plan is indexed to reflect increases in the cost of living.

---

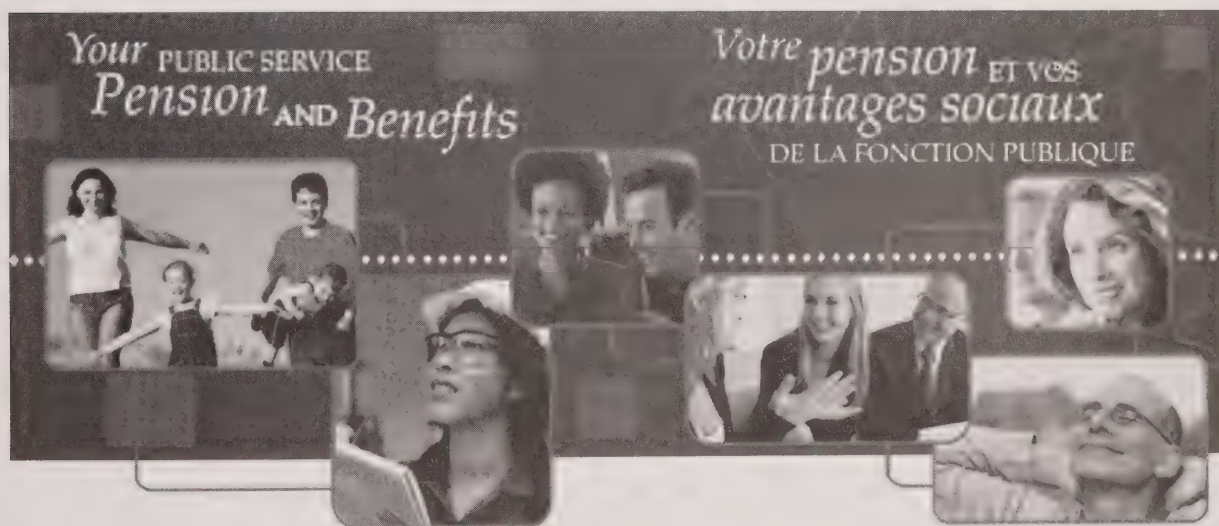
<sup>\*</sup>PWGSC Compensation Sector, <http://www.tpsgc-pwgsc.gc.ca/remuneration-compensation/txt/index-eng/html>

## Your Public Service Pension and Benefits Web Portal

As part of the Government of Canada's continuous effort to produce valued service options for active and retired federal public service pension and benefits plan members, the Secretariat and PWGSC partnered to develop the Web portal Your Public Service Pension and Benefits.\*

This comprehensive pension and benefits site was designed to improve accessibility to authoritative pension and insurance benefits information for active and retired plan members, survivors and dependants, as well as for prospective employees of the Government of Canada who are interested in finding out more about their potential pension and insurance benefits. The Web portal is a single entry point to information, services and tools, and is designed to assist plan members in making informed decisions at different stages of their lives and careers.

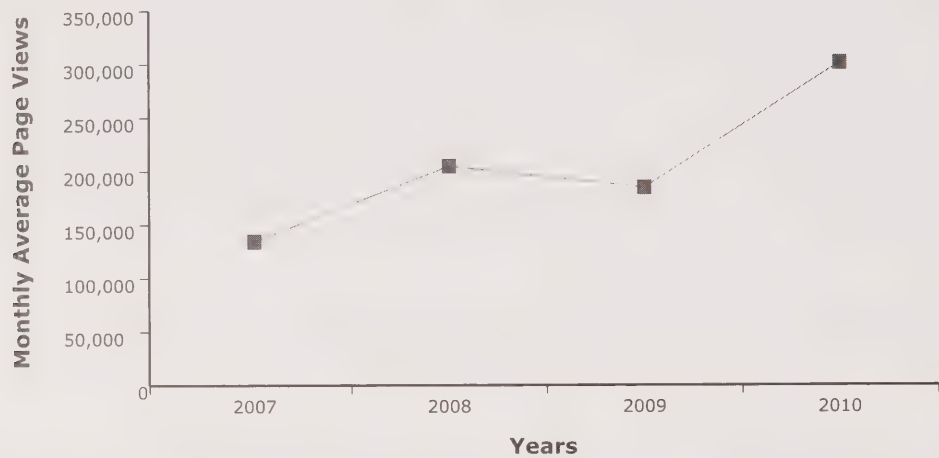
Since the launch of the Web portal in October 2006, the use and popularity of the site has grown significantly. User statistics show that page views or hits, for example, have more than doubled between 2007 and March 2010.



\*Your Public Service Pension and Benefits, <http://www.pensionsetavantages-pensionandbenefits.gc.ca/accueil-home-eng.html>



Figure 6. Web Portal Monthly Average Page Views



Years	Monthly Average Page Views
2007	132,731
2008	205,712
2009	192,906
2010	302,364

Pension Modernization Project

The pension administration transformation initiative, which consists of the Government of Canada Pension Modernization Project and the Centralization of Pension Services Delivery Project, was undertaken to replace outdated pension systems and to centralize the delivery of employee pension services at PWGSC.

In January 2010, the Pension Modernization Project completed its second technology release, as well as the centralization of plan enrolment and employee orientation services. Pension administration made an important step toward paperless case processing with the implementation of document imaging capabilities in the Cheque Redemption and Control Directorate in Matane, Quebec. Scanned images of mail, fax and email case documents and forms are now immediately available to staff in Matane, as well as to Public Service Pension Centre staff in Shediac, New Brunswick.



## Summary of Benefits

The following presents a brief description of the main benefits offered under the public service pension plan. If there is a discrepancy between this information and information contained in the PSSA, the *Public Service Superannuation Regulations* or other applicable laws, the latter prevail at all times.

### Types of Benefits

The benefits that pension plan members are entitled to when they leave the public service depend on their age and the number of years of pensionable service to their credit.

**Table 2. Types of Benefits Based on Age and Pensionable Service**

<b>If a member is...</b>	<b>And leaves the public service with a pensionable service of...</b>	<b>The member would be entitled to...</b>
Age 60 or over	At least 2 years	An immediate annuity
Age 55 or over	At least 30 years	An immediate annuity
Age 50 to 59	At least 2 years	A deferred annuity payable at age 60; or An annual allowance payable at any time
Under age 50	At least 2 years	A deferred annuity payable at age 60; or An annual allowance payable as early as age 50; or A transfer value
Any age	Less than 2 years	A return of contributions with interest

### Protection from Inflation

Pensions under the public service pension plan increase each year to take into account the cost of living, which is based on increases in the Consumer Price Index.

### Survivor Benefits

If a member is vested upon death, then the eligible survivor and children are entitled to the following:

- **Survivor benefit**—Is a monthly allowance equal to half of the pension the member would have received before age 65 (calculated before any applicable reduction for early retirement), payable immediately to the eligible survivor.
- **Child allowance**—Equals one fifth of the survivor benefit (two fifths if the member has no eligible survivor), payable until age 18 (age 25, if the child is a student); the maximum allowance for all children combined is the equivalent of four children's benefits.

- **Supplementary death benefit**—Is a lump-sum benefit equal to twice the member's annual salary, payable to the designated beneficiary or to the estate. Coverage decreases by 10 per cent each year starting at age 66 to a minimum of \$10,000 by age 75. If still employed in the public service after age 65, minimum coverage is the greater of \$10,000 or one third of the member's annual salary.

If death occurs before a member becomes vested, contributions with interest are refunded to any eligible survivor or children.

## **Financial Statements Content Overview**

### **Net Assets and Other Accounts Available for Benefits**

The Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits shows the amount, as at March 31, 2010, available for payment of current pensions and accrued pension benefits that are payable in the future to eligible pension plan members, survivors and dependants. As at that date, \$129.6 billion is available for benefits, an increase of \$10.6 billion from the previous year.

This Statement shows that credits come from a number of different sources, including contributions from pension plan members and the employers subject to the PSSA, income from investments and interest credited, and transfers to the public service pension plan from other pension funds by employees of other organizations coming to work for employers subject to the PSSA. Amounts are debited from the public service pension plan to cover benefits, administrative expenses and transfers or refunds from the public service pension plan to other registered pension plans. Further details can be found in the "Financial Statements" section.

### **Investment Management**

Contributions relating to service since April 1, 2000, are recorded in the Public Service Pension Fund. An amount equal to contributions in excess of benefit payments and administrative expenses is transferred regularly to PSP Investments and invested in capital markets.

PSP Investments' statutory objectives are to manage the funds transferred to it in the best interests of the contributors and beneficiaries, and invest its assets with a view to achieving a maximum rate of return without undue risk of loss, having regard to the funding, policies and requirements of the pension plan.

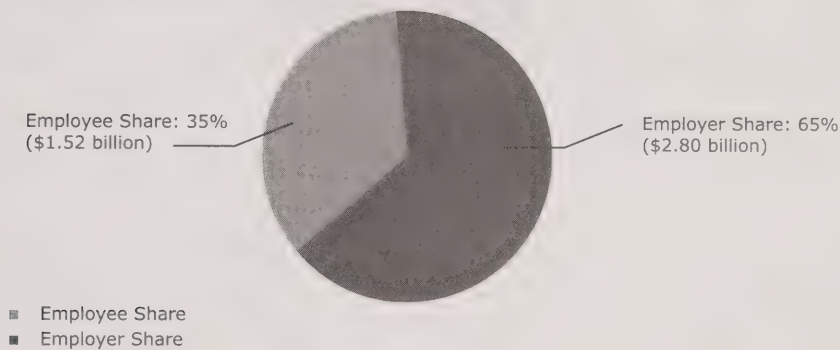
Accordingly, PSP Investments' board of directors has established an investment policy whereby the expected real rate of return is at least equal to the long-term valuation discount rate assumption used in the most recently tabled actuarial valuation for funding purposes of the public service pension plan. That rate was set at 4.3 per cent in the *Actuarial Report on the Pension Plan for the Public Service of Canada* as at March 31, 2008.

As noted in PSP Investments' *2010 Annual Report*, the investments allocated to the public service pension plan during the year ended March 31, 2010, were in compliance with the *Public Sector Pension Investment Board Act* and the statement of investment policies, standards and procedures approved by its board of directors.

## Accrued Pension Benefits

The Statement of Changes in Accrued Pension Benefits shows the present value of benefits earned for service to date and payable in the future. As at March 31, 2010, the value of accrued pension benefits is \$126.7 billion, an increase of \$6.6 billion from the previous fiscal year.

**Figure 7. Current and Past Contributions (year ended March 31, 2010)**

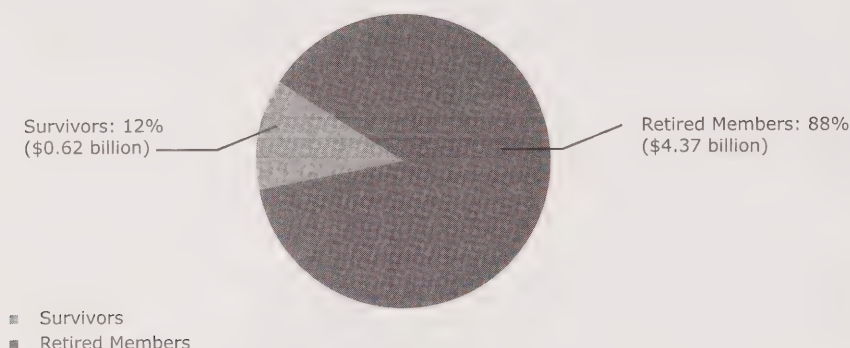


	Contributions (\$ billions)	%
Employer Share	2.80	65
Employee Share	1.52	35
<b>Total</b>	<b>4.32</b>	<b>100</b>

Public service pension plan benefits are financed through contributions from both the employer and plan members. The actual contributions received during 2009–10 were \$4.3 billion excluding year-end accrual adjustments; employees contributed \$1.5 billion, and the employer contributed \$2.8 billion. The contributions presented in the “Financial Statements” section include year-end accrual adjustments.

Plan member contributions are compulsory. In the 2010 calendar year, contributions were equal to 5.5 per cent of annual salary up to the year’s maximum pensionable earnings defined by the C/QPP, which was \$47,200 in 2010, and 8.4 per cent of annual salary above this amount. During the fiscal year, plan members paid approximately 35 per cent of the total cash contributions made in respect of current and past service, as shown in Figure 7.

A decision was made in 2006 to better align member contributions with the cost of plan benefits. As a result, member contribution rates are scheduled to increase up until January 2013. The decision to increase member contribution rates reflected a movement toward adopting a cost-sharing ratio of 60:40 between the government and plan members.

**Figure 8. Benefit Payments (year ended March 31, 2010)**

	Benefit Payments (\$ billions)	%
Survivors	0.62	12
Retired Members	4.37	88
<b>Total</b>	<b>4.99</b>	<b>100</b>

In 2009–10, the pension plan paid out \$5.0 billion in benefits, an increase of \$278 million over the previous year. Benefits were paid to 238,245 retired members and survivors, compared with 234,341 in 2008–09. There were 9,409 new retired members in 2009–10, of whom 6,801 were entitled to immediate annuities. The remaining retired members became entitled to 1,520 annual allowances, 623 disability retirement benefits and 465 deferred annuities. New retired members received an average annual pension of \$35,644 in 2009–10, compared with \$34,644 in 2008–09.

Benefits paid to retired members (i.e., \$4.4 billion) represented 88 per cent of the 2009–10 pension payments, and benefits paid to survivors (i.e., \$615 million) represented 12 per cent. Benefits paid to retired members include those paid to plan members who retired on grounds of disability.

Furthermore, in 2009–10, 849 plan members left the public service before age 50 and withdrew approximately \$88 million (i.e., the present value of their future benefits) as lump-sums. These sums were transferred to other pension plans or to locked-in retirement vehicles.



### Rate of Return on Assets and the Superannuation Account

In 2009–10, the assets held by PSP Investments earned a rate of return of 21.5 per cent. In accordance with the current investment policy, the assets are invested with a long-term target weight of 62 per cent in equities, 15 per cent fixed income securities, and 23 per cent real return assets. Refer to Note 4 and Note 5 of the financial statements for additional detail. PSP Investments' annual rate of return with the comparative benchmark rate of return for the past 10 years is as follows:

**Table 3. PSP Investments' Annual Rate of Return (year ended March 31)**

(In percentage)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PSP										
Investments	-4.1	2.7	-13.5	26.1	7.9	19.1	11.3	-0.3	-22.7	21.5
Benchmark	-4.0	2.8	-12.9	25.4	7.2	18.0	10.1	1.2	-17.6	19.8

The Public Service Superannuation Account is credited quarterly with interest at rates calculated as though amounts recorded in this account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity. No formal debt instrument is issued to this account by the government in recognition of the amounts therein. The annualized interest rate credited is as follows:

**Table 4. Annualized Interest Rate (year ended March 31)**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Percentage										
Interest on Account	8.7	8.7	8.5	8.3	8.0	7.8	7.5	7.3	7.0	6.7

### Expenses

Legislation provides for the pension-related administrative expenses of government organizations to be charged to the public service pension plan, namely those of the Secretariat, PWGSC and OCA. The operating expenses of PSP Investments are also charged to the public service pension plan. The following chart shows total expenses that have been charged to the pension plan.

**Table 5. Total Pension Plan Expenses (year ended March 31)**

<b>Expenses (\$ millions)</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Government Departments	37	49	51	57	61	66	70	89	116	129
PSP Investments	3	5	6	9	15	28	38	56	62	67
<b>Total Expenses</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>145</b>	<b>178</b>	<b>196</b>

Pension plan administration expenses incurred by government departments totalled \$129 million in 2009–10, an increase of \$13 million from the previous year. The increase in administrative expenses over the past few years is due in large part to the capital expenditure requirement related to the pension modernization project starting in 2007–08. Total expenses have also increased as a result of the growth in membership and investments under management by PSP Investments.

### Transfer Agreements

The pension plan has transfer agreements with approximately 100 employers, including other levels of government, university and private sector employers. During 2009–10, \$110 million, compared with \$50 million in 2008–09, was transferred into the public service pension plan, and \$36 million, compared with \$62 million in 2008–09, was transferred out of the public service pension plan under these agreements.

### Retirement Compensation Arrangements

Under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act*, separate retirement compensation arrangements (RCAs) No. 1 and No. 2 have been established to provide supplementary benefits to employees. Since these arrangements are covered by separate legislation, their balance and corresponding value of accrued pension benefits are not consolidated in the public service pension plan's financial statements, but a summary of these arrangements is provided in the accompanying notes.

RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* (ITA) for registered pension plans. In 2010, this included primarily benefits on salaries over \$139,500 plus some survivor benefits. RCA No. 2 provides pension benefits to public service employees declared surplus as a result of the three-year Early Retirement Incentive Program that ended on March 31, 1998, which allowed eligible employees to retire with an unreduced pension.

Contributions and benefit payments in excess of limits permitted under the ITA for registered pension plans are recorded in the RCA Account in the Public Accounts. The balance in the RCA Account is credited with interest at the same rate as for the Public Service Superannuation Account.

## Pension Litigation

The *Public Sector Pension Investment Board Act*, which received royal assent in September 1999, amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Public Service Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Superior Court of Justice in Ontario. On November 20, 2007, the court rendered its decision and dismissed all the plaintiffs' claims. The plaintiffs appealed this decision to the Court of Appeal for Ontario, and on October 8, 2010, the court dismissed the appeals. The appellants have sought leave to appeal to the Supreme Court of Canada.

## Further Information

Additional information concerning the public service pension plan is available at the following sites:

- Office of the Chief Actuary, Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada, <http://www.osfi-bsif.gc.ca>
- PSP Investments, <http://www.investpsp.ca>
- *Public Service Superannuation Act*, <http://laws-lois.justice.gc.ca>
- Public Works and Government Services Canada, Compensation Sector, <http://www.pwgsc.gc.ca/remuneration-compensation>
- Your Public Service Pension and Benefits Web portal, <http://www.pensionandbenefits.gc.ca>





## **Financial Statements of the Public Service Pension Plan**



## Statement of Responsibility

Responsibility for the integrity and fairness of the financial statements of the public service pension plan (the pension plan) rests with Public Works and Government Services Canada (PWGSC) and the Treasury Board of Canada Secretariat (TBS). TBS carries out responsibilities in respect of the overall management of the pension plan, while PWGSC is responsible for the day-to-day administration of the pension plan and for maintaining the books of accounts.

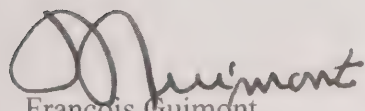
The financial statements of the pension plan for the year ended March 31, 2010, have been prepared in accordance with the accounting policies set out in Note 2 of the financial statements, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles. The financial statements include management's best estimates and judgments where appropriate.

To fulfill its accounting and reporting responsibilities, PWGSC has developed and maintains books, records, internal controls, and management practices designed to provide reasonable assurance as to the reliability of the financial information and to ensure that transactions are in accordance with the *Public Service Superannuation Act* (PSSA) and regulations, as well as the *Financial Administration Act* (FAA) and regulations.

Additional information, as required, is obtained from the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments). PSP Investments maintains its own records and systems of internal control to account for the funds managed on behalf of the pension plan in accordance with the *Public Sector Pension Investment Board Act*, regulations and by-laws.

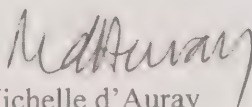
These statements have been audited by the Auditor General of Canada, the independent auditor for the Government of Canada.

Approved by:



François Guimont  
Deputy Minister and Deputy Receiver  
General for Canada  
Public Works and Government Services  
Canada

October 8, 2010



Michelle d'Auray  
Secretary of the Treasury Board  
Treasury Board of Canada Secretariat

October 8, 2010







Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada

## AUDITOR'S REPORT

To the Minister of Public Works and Government Services and to the President of the Treasury Board

I have audited the statement of net assets and other accounts available for benefits, of accrued pension benefits and of excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the public service pension plan as at 31 March 2010 and the statements of changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the pension plan's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets and other accounts available for benefits, the accrued pension benefits and the excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits of the pension plan as at 31 March 2010 and the changes in net assets and other accounts available for benefits, changes in accrued pension benefits and changes in excess of actuarial value of net assets and other accounts available for benefits over accrued pension benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Further, in my opinion, the transactions of the pension plan that have come to my notice during my audit of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the *Public Service Superannuation Act* and regulations, the *Public Sector Pension Investment Board Act* and regulations and the by-laws of the Public Sector Pension Investment Board.

Sheila Fraser, FCA  
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada

30 September 2010, except as to note 20 which is as of 8 October 2010

## Financial Statements

### Statement of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, of Accrued Pension Benefits and of Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits

#### Year ended March 31 (\$ millions)

	2010	2009
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>		
<b>Assets</b>		
Public Service Pension Fund Account (Note 3)	260	180
Investments (Note 4)	35,174	27,741
Investment-related assets (Note 4)	455	537
Contributions receivable—post-March 31, 2000 service (Note 6)	870	987
Other assets (Note 7)	40	34
	<b>36,799</b>	<b>29,479</b>
<b>Liabilities</b>		
Accounts payable	38	43
Investment-related liabilities (Note 4)	1,970	3,773
<b>Net Assets</b>	<b>34,791</b>	<b>25,663</b>
<b>Other Accounts</b>		
Public Service Superannuation Account (Note 3)	94,569	93,055
Contributions receivable—pre-April 1, 2000 service (Note 6)	215	242
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>129,575</b>	<b>118,960</b>
Actuarial asset value adjustment (Note 10)	(1,002)	2,450
<b>Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>128,573</b>	<b>121,410</b>
Accrued Pension Benefits (Note 10)	126,694	120,053
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits (Note 11)</b>	<b>1,879</b>	<b>1,357</b>

Commitments and Contingency (Notes 19 and 20)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## Financial Statements (cont'd)

### Statement of Changes in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits

Year ended March 31 (\$ millions)

	2010	2009
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, Beginning of Year</b>	<b>118,960</b>	<b>121,576</b>
<b>Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>		
Interest income on the Public Service Superannuation Account (Note 3)	6,160	6,283
Investment income (loss) (Note 13)	5,525	(6,884)
Contributions (Note 12)	4,178	3,071
Transfers from other pension funds	110	50
<b>Total Increase in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>15,973</b>	<b>2,520</b>
<b>Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits:</b>		
Benefits paid	4,990	4,712
Refunds and transfers (Note 15)	172	246
Administrative expenses (Note 16)	196	178
<b>Total Decrease in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>5,358</b>	<b>5,136</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>10,615</b>	<b>(2,616)</b>
<b>Net Assets and Other Accounts Available for Benefits, End of Year</b>	<b>129,575</b>	<b>118,960</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## Financial Statements (cont'd)

### Statement of Changes in Accrued Pension Benefits

Year ended March 31 (\$ millions)

	2010	2009
<b>Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>120,053</b>	<b>111,606</b>
<b>Increase in Accrued Pension Benefits:</b>		
Interest on accrued pension benefits	7,571	7,489
Benefits earned	3,956	3,893
Experience losses	880	469
Transfers from other pension funds	110	50
<b>Total Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>12,517</b>	<b>11,901</b>
<b>Decrease in Accrued Pension Benefits:</b>		
Benefits paid	4,990	4,712
Changes in actuarial assumptions (Note 10)	585	(1,620)
Refunds and transfers (Note 15)	172	246
Administrative expenses included in the service cost (Note 16)	129	116
<b>Total Decrease in Accrued Pension Benefits</b>	<b>5,876</b>	<b>3,454</b>
<b>Net Increase in Accrued Pension Benefits</b>	<b>6,641</b>	<b>8,447</b>
<b>Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>126,694</b>	<b>120,053</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.



## Financial Statements (cont'd)

### Statement of Changes in Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits

Year ended March 31 (\$ millions)		
	2010	2009
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits, Beginning of Year</b>	<b>1,357</b>	<b>9,798</b>
Increase (decrease) in net assets and other accounts available for benefits	10,615	(2,616)
Change in actuarial asset value adjustment	(3,452)	2,622
<b>Increase in actuarial value of net assets and other accounts available for benefits</b>	<b>7,163</b>	<b>6</b>
Net increase in accrued pension benefits	(6,641)	(8,447)
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits over Accrued Pension Benefits, End of Year</b>	<b>1,879</b>	<b>1,357</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

## **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS**

### **Year ended March 31, 2010**

---

#### **1. Description of the Public Service Pension Plan**

The public service pension plan (the pension plan), governed by the *Public Service Superannuation Act* (PSSA), provides pension benefits for federal public service employees. While the PSSA has been in effect since January 1, 1954, federal legislation has been providing pensions for public servants since 1870.

The main provisions of the public service pension plan are summarized below.

##### **(A) GENERAL**

The pension plan is a contributory defined benefit plan covering substantially all of the full-time and part-time employees of the Government of Canada, certain Crown corporations, and territorial governments. Membership in the pension plan is compulsory for all eligible employees.

The Government of Canada is the sole sponsor of the pension plan. The President of the Treasury Board is the Minister responsible for the PSSA. The Treasury Board of Canada Secretariat (TBS) is responsible for the management of the public service pension plan while Public Works and Government Services Canada (PWGSC) provides the day-to-day administration of the pension plan and maintains the books of accounts. The Office of the Superintendent of Financial Institutions performs periodic actuarial valuations of the public service pension plan.

Until April 1, 2000, separate market-invested funds were not set aside to provide for payment of pension benefits. Instead, transactions relating to the pension plan were recorded in a Public Service Superannuation Account (Superannuation Account) created by legislation in the accounts of Canada. Pursuant to the PSSA, as amended by the *Public Sector Pension Investment Board Act*, contributions relating to service since April 1, 2000, are now recorded in the Public Service Pension Fund (Pension Fund). An amount equal to contributions in excess of benefit payments and administrative costs is transferred regularly to the Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments) and invested in capital markets. PSP Investments is a Crown corporation that started operating on April 1, 2000. Its statutory objectives are to manage the funds transferred to it for investment and to maximize investment returns without undue risk of loss, having regard to the funding, policies and requirements of the pension plan.

##### **(B) FUNDING POLICY**

The public service pension plan is funded from plan member and employer contributions. For the fiscal year, plan members contributed 5.2 percent (2009 – 4.9 percent) for the first nine months and 5.5 percent (2009 – 5.2 percent) for the last three months of pensionable earnings up to the maximum covered by the Canada Pension Plan (CPP) or Québec Pension Plan (QPP) and 8.4 percent (2009 – 8.4 percent) for the fiscal year of pensionable earnings above that maximum. The Government's contribution is made monthly to provide for the cost (net of plan member contributions) of the benefits that have accrued in respect of that month at a rate determined by the President of the Treasury Board. The cost of the benefits is determined based on actuarial valuations, which are performed triennially. The last valuation was performed as at March 31, 2008.

The PSSA provides that all pension obligations arising from the public service pension plan be met by the Government. In the case of the Pension Fund, the PSSA requires that the actuarial deficit be dealt with by transferring equal instalments to the Pension Fund over a period of up to 15 years, commencing in the year in which the actuarial report is tabled in Parliament. It also allows any excess to be lowered by reducing Government and pension plan member contributions. In addition, if there is an amount considered to be non-permitted surplus (refer to PSSA Section 44.4(5) for definition of non-permitted surplus) related to the Pension Fund, no further Government pension contributions are permitted while pension plan member contributions under the Pension Fund may be reduced and amounts from PSP Investments may be transferred to the Consolidated Revenue Fund.

For service that pre-dates April 1, 2000, the PSSA further requires that any actuarial shortfall resulting from a lower balance in the Superannuation Account than the actuarial liability be addressed by increasing the Superannuation Account in equal instalments over a period of up to 15 years. It also allows the excess to be reduced by decreasing the Superannuation Account over a period of up to 15 years; however, if the balance of the Superannuation Account exceeds one hundred and ten percent (110 percent) of the amount required to meet the cost of the benefits payable, the excess amount must be reduced by decreasing the Superannuation Account annually over a period of up to 15 years.

### **(C) BENEFITS**

The public service pension plan provides benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. Benefits are determined by a formula set out in the legislation; they are not based on the financial status of the pension plan. The basic benefit formula is 2 percent per year of pensionable service multiplied by the average of the five consecutive years of highest paid service. Benefits are coordinated with the CPP and QPP, and the resulting pension reduction factor for pension plan members reaching age 65, or earlier if totally and permanently disabled, has been lowered from a level of 0.7 percent for those turning age 65 in 2007 or earlier to 0.655 percent for those turning age 65 in 2010. This reduction factor will be further reduced annually to 0.625 percent for those turning 65 in 2012 and later. Also, benefits are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

Other benefits include survivor pensions, minimum benefits in the event of death, unreduced early retirement pensions, and disability pensions. To reflect the *Income Tax Act* restrictions on registered pension plan benefits, separate Retirement Compensation Arrangements (RCAs) have been implemented to provide benefits that exceed the limits established in the *Income Tax Act*. Since the RCAs are covered by separate legislation, their account balances in the accounts of Canada are not consolidated in these financial statements; however, condensed information is presented in Note 17.



## 2. Significant Accounting Policies

### (A) BASIS OF PRESENTATION

These financial statements present information on the public service pension plan on a going concern basis. They are prepared to assist plan members and others in reviewing the activities of the pension plan for the year, not to portray the funding requirements of the pension plan.

These financial statements are prepared using the accounting policies stated below, which are based on Canadian generally accepted accounting principles. The presentation and results using the stated accounting policies do not result in any significant differences from Canadian generally accepted accounting principles.

### (B) CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

PSP Investments, as the investment manager, has adopted enhanced disclosures related to the fair value measurement of financial instruments and the liquidity risk of derivative financial liabilities for its March 31, 2010 financial statements.

These changes as required by the *Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook*, Section 3862 “Financial Instruments – Disclosures,” have been incorporated into these financial statements in Note 4 (C) and Note 5 (C).

### (C) FUTURE CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

In April 2010, the Accounting Standards Board of Canada (AcSB) issued Section 4600 “Pension Plans” to the *CICA Handbook*. The provisions of Section 4600 apply to annual financial statements for fiscal years beginning on or after January 1, 2011.

Under Section 4600, pension plans in Canada will continue to present all investments at fair value and will now be required to present a liability for accrued pension benefits on the statement of financial position. In addition, underlying accounting policies related to the investment portfolio and pension obligation will be based on International Financial Reporting Standards (IFRS). Other accounting policies will comply on a consistent basis with either IFRS or accounting standards for private enterprises in Part II of the *CICA Handbook*.

The public service pension plan is currently evaluating the impact of incorporating the requirements of Section 4600 into its accounting policies for the fiscal year ending March 31, 2012.

### (D) VALUATION OF ASSETS AND OTHER ACCOUNTS

The Public Service Superannuation Account portrays a notional portfolio of bonds and is presented at the amount at which it is carried in the accounts of Canada.

The investments are held by PSP Investments and allocated to the public service pension plan. Investments, investment-related assets and investment-related liabilities are recorded as of the trade date (the date upon which the substantial risks and rewards are transferred) and are stated at fair value. Fair value is an estimate of the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act.



Market prices or rates are used to determine fair value where an active market exists (such as a recognized securities exchange), as it is the best evidence of the fair value of an investment. If quoted market prices or rates are not available, then fair values are estimated using present value or other valuation techniques, using inputs existing at the end of the reporting period that are derived from observable market data.

Valuation techniques are generally applied to investments in the Private Equity, Real Estate and Infrastructure asset classes (collectively “Private Market Investments”), over-the-counter (OTC) derivatives as well as asset-backed term notes (ABTNs). The values derived from applying these techniques are impacted by the choice of valuation model and the underlying assumptions made concerning factors such as the amounts and timing of future cash flows, discount rates, volatility and credit risk. In certain cases, such assumptions are not supported by market observable data.

The valuation methods of each asset class are described in Notes 4 (A) and (B).

#### **(E) VALUATION OF CAPITAL DEBT FINANCING**

PSP Investments’ short-term capital debt financing is recorded at cost plus accrued interest, which approximates fair value. The fair value of PSP Investments’ long term capital debt financing is based on prices that are obtained from third-party pricing sources. It is measured using an interest rate curve with a spread consistent with PSP Investments’ credit quality.

#### **(F) TRANSACTION COSTS**

Transaction costs are incremental costs directly attributable to the acquisition, due diligence, issue, or disposal of a financial asset or financial liability. Transaction costs are expensed as incurred and recorded as a component of investment income (loss).

#### **(G) INVESTMENT MANAGEMENT FEES**

Investment management fees are costs directly attributable to the external management of assets on behalf of PSP Investments. Investment management fees incurred for Private Market Investments are paid, as determined by the fund manager, either by the investment directly, through capital contributions by PSP Investments or offset against distributions received from the investment (Note 4 (A) (II)). These amounts are recorded against investment income (loss). Investment management fees are also incurred for certain public equity investments and these amounts are paid either directly by PSP Investments or offset against distributions received from pooled fund investments. In both cases, they are recorded against investment income (loss) (Note 13).

#### **(H) INCOME RECOGNITION**

The investment income (loss) is allocated proportionately based on the asset value held in the pension plan account. Investment income (loss) is made up of interest income, dividends, realized gains (losses) on the disposal of investments and unrealized gains (losses) which reflect the change in unrealized appreciation (depreciation) of investments held at the end of the year. Interest income is recognized as earned. Dividends are recognized on the ex-dividend date and are reflected as dividend income. Dividends paid on securities sold short are reflected as dividend expense. Additionally, other income includes the related distributions from pooled funds, limited partnerships as well as from direct and co-investments, all from Private Market Investments.

Interest on the Public Service Superannuation Account is recognized on an accrual basis.

### **(I) CONTRIBUTIONS**

Contributions for current service are recorded in the year in which the related payroll costs are incurred. Contributions for past service that are receivable over a period in excess of one year are recorded at the estimated net present value of the contributions to be received.

### **(J) BENEFITS, REFUNDS, AND TRANSFERS**

Benefits are accrued as pensionable service accumulates and are recognized as a reduction of accrued pension benefits and net assets and other accounts available for benefits when paid. Refunds and transfers are recognized at the moment the refund or transfer occurs; until that time, they are presented with the net assets and other accounts available for benefits and with related accrued pension benefits.

### **(K) TRANSLATION OF FOREIGN CURRENCIES**

Investment transactions in foreign currencies are recorded at exchange rates prevailing on the transaction date. Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at the year-end date. The resulting realized and unrealized gains and losses on foreign exchange are included in investment income (loss).

### **(L) USE OF ESTIMATE**

Preparation of financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of income and expenses during the year, principally those related to the fair value of investments and the estimation of accrued pension benefits that are management's and government's best estimates. Actual results could differ significantly from those estimates, although at the time of their preparation, management believes the estimates and assumptions to be reasonable.

## **3. Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account:**

The Superannuation Account is established in the accounts of Canada pursuant to the PSSA. It portrays a notional portfolio of bonds and is credited with interest as though net cash flows were invested quarterly in 20-year Government of Canada bonds issued at prescribed rates and held to maturity. The PSSA requires that the Superannuation Account record transactions, such as contributions, benefit payments, interest and transfers that relate to pre-April 1, 2000 service.

Transactions pertaining to service since April 1, 2000 are recorded in the Public Service Pension Fund Account, which is also included in the accounts of Canada. An amount equal to contributions in excess of benefit payments and administrative costs is transferred regularly to PSP Investments for investment in capital markets. The Public Service Pension Fund Account is only a flow-through account and, as such, does not earn interest. At March 31, the balance in the Public Service Pension Fund Account represents amounts of net contributions in transit awaiting imminent transfer to PSP Investments.

## 4. Investments

### (A) INVESTMENT PORTFOLIO

As at March 31, the portfolio of investments before allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities to the asset classes to which they relate is as follows (\$ millions):

Asset Class	2010 Fair Value	2010 Cost	2009 Fair Value	2009 Cost
<b>World Equity</b>				
Canadian Equity	7,530	6,635	4,587	5,566
Foreign Equity:				
US Large Cap Equity	1,554	1,499	519	715
Europe, Australasia and the Far East (EAFE) Large Cap Equity	1,503	1,727	842	1,340
Small Cap Developed World Equity	1,422	1,322	530	718
Emerging Markets Equity	1,834	1,640	1,059	1,333
Private Equity	3,819	4,082	3,086	3,614
<b>Nominal Fixed Income</b>				
Cash, Cash Equivalents and Other <sup>1</sup>	3,368	3,465	2,226	2,412
World Government Bonds	797	850	550	489
Canadian Fixed Income	5,162	5,026	5,181	5,211
<b>Real Return Assets</b>				
World Inflation-Linked Bonds	245	257	142	144
Real Estate	4,467	4,494	5,152	4,656
Infrastructure	1,717	1,763	1,966	1,693
<b>Absolute Return</b>	1,756	1,630	1,901	1,982
<b>Investments</b>	<b>35,174</b>	<b>34,390</b>	<b>27,741</b>	<b>29,873</b>
<b>Investment-Related Assets</b>				
Amounts receivable from pending trades	108	108	186	186
Derivative-related receivables	347	4	351	47
<b>Total Investment- Related Assets</b>	<b>455</b>	<b>112</b>	<b>537</b>	<b>233</b>

**(A) INVESTMENT PORTFOLIO (cont'd)**

<b>Asset Class</b>	<b>2010 Fair Value</b>	<b>2010 Cost</b>	<b>2009 Fair Value</b>	<b>2009 Cost</b>
<b>Investment-Related Liabilities</b>				
Amounts payable from pending trades	(333)	(333)	(367)	(367)
Securities sold short	(82)	(95)	(257)	(321)
Derivative-related payables	(302)	(3)	(1,240)	(71)
Capital debt financing (Note 8)				
Short-term	(472)	(472)	(1,145)	(1,145)
Long-term	(781)	(744)	(764)	(742)
<b>Total Investment-Related Liabilities</b>	<b>(1,970)</b>	<b>(1,647)</b>	<b>(3,773)</b>	<b>(2,646)</b>
<b>Net Investments</b>	<b>33,659</b>	<b>32,855</b>	<b>24,505</b>	<b>27,460</b>

<sup>1</sup> Includes floating rate notes with maturities greater than one year with a fair value of \$1,016 million for the pension plan (2009 - \$13 million).



## **(I) Canadian Equity and Foreign Equity**

Canadian Equity and Foreign Equity include direct and indirect investments in common shares, American depository receipts, global depository receipts, participation notes, preferred shares, income trust units, exchange traded funds, and securities convertible into common shares of publicly listed issuers.

### *Valuation Techniques*

Direct investments in Canadian and Foreign Equities are measured at fair value using quoted market prices, namely, the bid price. In the case of investments in pooled funds, fair value is measured by using unit values obtained from each of the funds' administrators. Such unit values are derived from the fair value measurement of the underlying investments in each pooled fund.

## **(II) Private Equity, Real Estate and Infrastructure**

The Private Equity asset class is comprised of direct investments in companies and fund investments. They include investments in private companies, mezzanine debt and distressed debt. The Private Equity asset class is accounted for net of all third-party financings. As at March 31, 2010, the total amount of third-party financing included in the Private Equity asset class contracted by direct investments controlled by PSP Investments for the pension plan is nil (2009 – nil).

The Real Estate asset class is comprised of direct investments in companies, in properties, third-party debts and fund investments in the real estate sector. Real Estate investments are classified into two portfolios (an equity portfolio and a debt portfolio). The equity portfolio is comprised of direct investments in properties and companies in the office, retail, industrial, hospitality and residential sectors, as well as private funds and publicly traded securities invested in real estate assets. The debt portfolio is comprised of third-party loans such as junior and senior debts, construction loans, bridge loans, income-participating loans, mezzanine loans and other structured investments (collectively termed "Real Estate Debt") where significant portions of the value are attributed to the underlying real estate assets. The Real Estate asset class is accounted for net of all third-party financings. As at March 31, 2010, the total amount of third-party financing included in the Real Estate asset class contracted by direct investments controlled by PSP Investments for the pension plan is approximately \$1,550 million (2009 – approximately \$1,540 million).

The Infrastructure asset class is comprised of direct investments in companies and fund investments. They include investments in companies engaged in the management, ownership or operation of assets in power, regulated businesses, transportation, telecom or social infrastructure. The Infrastructure asset class is accounted for net of all third-party financings. As at March 31, 2010, the total amount of third-party financing included in the Infrastructure asset class contracted by direct investments controlled by PSP Investments for the pension plan is approximately \$70 million (2009 – approximately \$100 million).

Investment management fees, as disclosed in Note 2, are incurred for Private Market Investments and generally vary between 0.1 percent and 2.1 percent of the total invested and/or committed amount. Investment management fees of \$111 million for the year ended March 31, 2010 (2009 – \$116 million) were recorded against investment income (loss).

### *Valuation Techniques*

The fair value of Private Market Investments held directly by PSP Investments is determined at least annually, using acceptable industry valuation methods. For each investment, the relevant methodology is applied consistently over time.

For direct Private Markets Investments as well as investments in Real Estate Debt, management uses the services of third-party appraisers to determine the fair value. In selecting appraisers, management ensures their independence and that valuation methods used are consistent with professional appraisal standards. Such standards include the *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*, the *Canadian Uniform Standards of Professional Appraisal Practice* and the *Uniform Standards of Professional Appraisal Practice* in the United States of America. In validating the work performed by appraisers, management ensures that the assumptions used correspond to financial information and forecasts of the underlying investment.

For direct investments in Private Equity and Infrastructure, valuation methods used include discounted cash flows analysis, earnings multiples, prices of recent comparable transactions and publicly traded comparables. Assumptions used in such valuations include discount rates and projected cash flows, which are not fully supported by prices from market observable transactions.

For direct investments in Real Estate, valuation methods used include discounted cash flows as well as recent comparable transactions. Assumptions used in such valuations include capitalization rates, projected cash flows and/or net operating income, which are not fully supported by prices from market observable transactions.

The fair value of Real Estate Debt is determined using either a yield-based or collateral-based valuation technique. The yield-based valuation technique involves discounting expected future cash flows that incorporate assumptions with respect to interest rates offered for similar loans to borrowers with similar credit ratings. The collateral-based valuation technique involves assessing the recoverable value of the collateral in question, net of disposal fees.

In the case of Private Equity, Real Estate and Infrastructure fund investments, the fair value is generally determined based on the audited fair values reported by the fund's general partner using acceptable industry valuation methods.

### **(III) Nominal Fixed Income and World Inflation-Linked Bonds**

Nominal Fixed Income includes Cash, Cash Equivalents and Other, Canadian Fixed Income and World Government Bonds. Cash Equivalents include short-term instruments having a maximum term to maturity of one year. Floating rate notes are included in Cash, Cash Equivalents and Other, provided the final maturity date does not exceed three years and the coupons reset more than once per year. Bonds reported as Nominal Fixed Income include Canadian government bonds, Canadian provincial and territorial bonds, Canadian municipal bonds and corporate bonds, as well as international sovereign bonds. World Inflation-Linked Bonds reported as Real Return Assets are fixed income securities that earn inflation adjusted returns.

PSP Investments holds ABTNs reported as Canadian Fixed Income in the investment portfolio. The ABTNs were received in exchange for third-party or non-bank sponsored asset-backed commercial paper (ABCP) that suffered a liquidity disruption in mid-August 2007 and were subsequently restructured in January 2009. The ABTNs had an original face value of \$1,962 million, of which \$1,422 million has been allocated to the public service pension plan. During the year ended March 31, 2010, PSP Investments received \$67 million of principal repayments on the ABTNs. During the year ended March 31, 2010, principal repayments on the ABTNs of \$49 million has been allocated to the pension plan.

PSP Capital Inc., a wholly owned subsidiary of PSP Investments, has provided funding facilities of a maximum amount of \$969 million to support potential margin calls on the ABTNs, of which \$705 million was allocated to the pension plan. As at March 31, 2010, the margin funding facilities had not been drawn upon. As part of the exchange of the non-bank ABCP for the ABTNs, it was agreed to include in the agreement a moratorium which prevented collateral calls for a period of 18 months ending July 21, 2010.

Management's best estimate of the fair value of PSP Investments' ABTNs allocated to the pension plan as at March 31, 2010 is equal to \$862 million (2009 – \$755 million). The fair value of the ABTNs allocated to the pension plan has been reduced by the impact of the funding facilities amounting to \$47 million on March 31, 2010 (2009 – \$68 million). PSP Investments recorded an increase of \$156 million in the fair value of the ABTNs allocated to the pension plan during the year ended March 31, 2010 (decrease of \$350 million during the year ended March 31, 2009).

### ***Valuation Techniques***

Cash Equivalents are recorded at cost plus accrued interest, which approximate fair value.

Fair values of bonds and floating rate notes are based on prices obtained from third-party pricing sources. They are determined using either an appropriate interest rate curve with a spread associated with the credit quality of the issuer or other generally accepted pricing methodologies.

ABTNs are measured at fair value using comparable notes with similar credit quality and terms as a proxy, while taking into consideration the impact of the funding facilities. The valuation model used includes certain assumptions that are not fully supported by market observable data. Such assumptions include interest rate spreads, assumed credit rating (ranging from BB to AAA-), expected returns, an average maturity of seven years as well as liquidity estimates.



#### **(IV) Absolute Return**

---

In addition to the different asset classes outlined in the Statement of Investment Policies, Standards and Procedures (SIP&P), PSP Investments employs a number of absolute return strategies through units of externally managed pooled funds.

##### *Valuation Techniques*

The fair value of investments in pooled funds is measured by using the unit values obtained from each of the funds' administrators. Such unit values are derived from the fair value measurement of the underlying investments in each pooled fund.

#### **(V) Amounts Receivable and Payable from Pending Trades**

---

Amounts receivable from pending trades consist of proceeds on sales of investments, excluding derivative financial instruments, which have been traded but remain unsettled at the end of the reporting period.

Amounts payable from pending trades consist of the cost of purchases of investments, excluding derivative financial instruments, which have been traded but remain unsettled at the end of the reporting period.

##### *Valuation Techniques*

The fair value of amounts receivable and payable from pending trades reflects the value at which their underlying original sale or purchase transactions were undertaken.

#### **(VI) Securities Sold Short**

---

Securities sold short reflect PSP Investments' commitment to purchasing securities pursuant to short selling transactions. In such transactions, PSP Investments sells securities it does not own with a commitment to purchasing similar securities on the market to cover its position.

##### *Valuation Techniques*

Using ask prices as inputs, the fair value of securities sold short is measured using the same method as the similar long positions presented under Nominal Fixed Income, World Inflation-Linked Bonds, Canadian Equity and Foreign Equity.



**(B) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

Derivative financial instruments are financial contracts, the value of which is derived from changes in underlying assets, interest or exchange rates. Derivative financial instruments are used to increase returns or to replicate investments synthetically. Derivatives are also used to reduce the risk associated with existing investments.

PSP Investments uses the following types of derivative financial instruments described below:

**(I) Swaps**

Swaps are transactions whereby two counterparties exchange cash flow streams with each other based on predetermined conditions that include a notional amount and a term. Swaps are used to increase returns or to adjust exposures of certain assets without directly purchasing or selling the underlying assets.

**(II) Futures**

Futures are standardized contracts to take or make delivery of an asset (buy or sell) at a specific time in the future for a specific price that has been agreed upon today. Futures are used to adjust exposures to specified assets without directly purchasing or selling the underlying assets.

**(III) Forwards**

Forwards are contracts involving the sale by one party and the purchase by another party of a predefined amount of an underlying instrument, at a predefined price and a predefined date in the future. Forwards are used for yield enhancement purposes or to manage exposures to currencies and interest rates.

**(IV) Options**

Options are the right, but not the obligation, to buy or sell a given amount of an underlying security, index, or commodity at an agreed-upon price stipulated in advance, either at a determined date or at any time before the predefined maturity date.

**(V) Warrants and Rights**

Warrants are options on an underlying asset, which is in the form of a transferable security and which can be listed on an exchange.

Rights are securities giving shareholders entitlement to purchase new shares issued by a corporation at a predetermined price (normally less than the current market price) in proportion to the number of shares already owned. Rights are issued only for a short period of time, after which they expire.

## **(VI) Collateralized Debt Obligations**

---

Collateralized debt obligations are a type of asset-backed security that is constructed from a portfolio of credit-related assets. Collateralized debt obligations are usually divided into several tranches with different credit risk levels and corresponding interest payments. Any losses are applied first to the more junior tranches (lowest risk rating) before moving up in seniority.

### *Valuation Techniques*

All listed derivative financial instruments are recorded at fair value using quoted market prices with the bid price for long positions and the ask price for short positions. Except for collateralized debt obligations, over the counter derivatives are valued using appropriate valuation techniques, such as discounted cash flows using current market yields. The assumptions used include the statistical behavior of the underlying instruments and the ability of the model to correlate with observed market transactions. For many pricing models there is no material subjectivity because the methodologies employed do not necessitate significant judgment and the pricing is observed from actively quoted markets. Additionally, the pricing models used are widely accepted and used by other market participants.

The fair value of collateralized debt obligations is determined based on valuation techniques that use significant assumptions that are not all directly market observable. Such assumptions include default correlation data and recovery rate which are estimated by management. The instruments are then valued by discounting the expected cash flows using an appropriate discount factor.

Notional values of derivative financial instruments are not recorded as assets or liabilities as they represent the face amount of the contract. Notional values do not represent the potential gain or loss associated with the market or credit risk of such transactions disclosed below, with the exception of credit derivatives.<sup>1</sup> Rather, they serve as the basis upon which the cash flows and the fair value of the contracts are determined.

**(B) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS** (cont'd)

The derivatives portfolio as at March 31 is as follows (\$ millions):

		2010 Fair Value				
	2010 Notional Value	Assets	Liabilities	Net	2009 Notional Value	2009 Fair Value
Investments						
Equity and Commodity Derivatives						
Futures	82	—	—	—	455	—
Total Return Swaps	2,563	84	(1)	83	2,109	77
Variance Swaps	—	—	—	—	78	5
Warrants and Rights	1	1	—	1	1	1
Option:						
Listed-written	4	—	—	—	—	—
Currency Derivatives						
Forwards	7,407	225	(20)	205	14,951	(126)
Options:						
OTC-purchased	476	3	—	3	449	5
OTC-written	124	—	(1)	(1)	113	(1)
Interest Rate Derivatives						
Bond Forwards	149	—	(1)	(1)	253	—
Futures	379	—	—	—	—	—
Interest Rate Swaps	2,840	17	(28)	(11)	2,852	(3)
Total Return Swaps	2,045	14	(10)	4	2,556	40
Swaptions	—	—	—	—	1,817	—
Options:						
Listed-purchased	309	—	—	—	—	—
Listed-written	847	—	—	—	1,807	—
OTC-written	—	—	—	—	1,088	—
Credit Derivatives <sup>1</sup>						
Purchased	20	1	—	1	46	38
Sold	541	2	(241)	(239)	1,183	(925)
Total Investments	17,787	347	(302)	45	29,758	(889)

<sup>1</sup> Credit derivatives include collateralized debt obligations and a credit default swap. PSP Investments, through sold credit derivatives, indirectly guarantees the underlying reference obligations. The maximum potential exposure is the notional amount of the sold credit derivatives as shown above.

**(B) DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS (cont'd)**

The term to maturity based on notional value for the derivatives, as at March 31, is as follows (\$ millions):

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Less than 3 Months	6,691	17,686
3 to 12 Months	8,195	8,608
Over 1 Year	2,901	3,464
<b>Total</b>	<b>17,787</b>	<b>29,758</b>

**(C) FAIR VALUE MEASUREMENT**

Financial instruments are classified according to the following hierarchy based on the significant inputs used in measuring their fair value.

Level 1: Valuation is based on quoted prices in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2: Valuation is based on quoted market prices for similar instruments in active markets or quoted prices for identical or similar instruments in markets that are not active. Level 2 also includes model-based valuation techniques for which all significant assumptions are observable in the market.

Level 3: Valuation is based on model-based techniques for which significant assumptions are not observable in the market. They reflect management's assessment of the assumptions that market participants would use in pricing the financial instruments.



**(C) FAIR VALUE MEASUREMENT (cont'd)**

The fair value of financial instruments, as at March 31, 2010 based on the methods described above is as follows (\$ millions):

	Level 1	Level 2	Level 3	No Level	Total Fair Value
<b>World Equity</b>					
Canadian Equity & Foreign Equity	12,820	1,023	—	—	<b>13,843</b>
Private Equity	—	—	3,819	—	<b>3,819</b>
<b>Nominal Fixed Income</b>	98	8,294	935	—	<b>9,327</b>
<b>Real Return Assets</b>					
World Inflation-Linked Bonds	—	245	—	—	<b>245</b>
Real Estate	—	—	4,467	—	<b>4,467</b>
Infrastructure	—	—	1,717	—	<b>1,717</b>
<b>Absolute Return</b>	—	901	855	—	<b>1,756</b>
<b>Investments</b>	12,918	10,463	11,793	—	<b>35,174</b>
<b>Investment-Related Assets</b>					
Amounts Receivable from Pending Trades <sup>1</sup>	—	—	—	108	<b>108</b>
Derivative-Related Receivables	—	343	4	—	<b>347</b>
<b>Total Investment-Related Assets</b>	—	343	4	108	<b>455</b>
<b>Investment-Related Liabilities</b>					
Amounts Payable from Pending Trades <sup>1</sup>	—	—	—	(333)	<b>(333)</b>
Securities Sold Short	(82)	—	—	—	<b>(82)</b>
Derivative-Related Payables	—	(65)	(237)	—	<b>(302)</b>
Capital Debt Financing:					
Short-Term	—	(472)	—	—	<b>(472)</b>
Long-Term	—	(781)	—	—	<b>(781)</b>
<b>Total Investment-Related Liabilities</b>	(82)	(1,318)	(237)	(333)	<b>(1,970)</b>
<b>Net Investments</b>	12,836	9,488	11,560	(225)	<b>33,659</b>

<sup>1</sup> No fair value hierarchy classification is required for these items.

The classification of financial instruments in the levels of the hierarchy is established at the time of the initial valuation of the instrument and reviewed on each subsequent reporting period-end.

There have been no significant transfers between Level 1 and Level 2 during the current fiscal year.

### *Level 3 Reconciliation*

The reconciliation of all movements in the fair value of financial instruments categorized within Level 3 for the year ended March 31, 2010 is as follows (\$ millions):

	World Equity	Nominal Fixed Income	Real Return Assets	Absolute Return	Derivative- Related Receivables / Payables (Net)	Total
<b>Opening Balance</b>	3,086	817	7,118	495	(878)	<b>10,638</b>
Purchases	1,139	—	939	203	1	<b>2,282</b>
Sales / Settlements	(716)	(49)	(1,071)	(6)	—	<b>(1,842)</b>
Total Gains (Losses) <sup>1</sup>	310	167	(802)	163	644	<b>482</b>
Transfers Into or Out of Level 3	—	—	—	—	—	—
<b>Closing Balance</b>	<b>3,819</b>	<b>935</b>	<b>6,184</b>	<b>855</b>	<b>(233)</b>	<b>11,560</b>

Total gains (losses), for the year ended March 31, 2010, included in investment income (loss) are presented as follows (\$ millions):

	World Equity	Nominal Fixed Income	Real Return Assets	Absolute Return	Derivative- Related Receivables / Payables (Net)	Total
Total Realized Gains (Losses)	33	11	21	—	(1)	<b>64</b>
Total Unrealized Gains (Losses)	277	156	(823)	163	645	<b>418</b>
<b>Total Gains (Losses)<sup>1</sup></b>	<b>310</b>	<b>167</b>	<b>(802)</b>	<b>163</b>	<b>644</b>	<b>482</b>

<sup>1</sup> Included in Note 13 (A).

### *Level 3 Sensitivity Analysis*

In the course of measuring fair value of financial instruments classified as Level 3, valuation techniques used incorporate assumptions that are based on non-observable data. Significant assumptions used for each asset class are described in Notes 4 (A) and (B). Although such assumptions reflect management's best judgment, the use of reasonably possible alternative assumptions could yield different fair value measures representing, at a minimum, a 3 percent increase/decrease in the fair value of financial instruments categorized as Level 3.

This excludes Private Market fund investments as well as Real Estate Debt, where a sensitivity analysis is not possible given that the underlying assumptions used are not available to PSP Investments. In the case of Private Market fund investments, the fair value is determined based on the audited financial statements of the fund's general partner as indicated in Note 4 (A). With respect to Real Estate Debt, the fair value is obtained from third-party appraisers as described in Note 4 (A).

#### (D) INVESTMENT ASSET MIX

PSP Investments has established investment policies, standards, and procedures (SIP&P) that determine the manner in which the assets are to be invested. The SIP&P sets out the long-term target weights of the assets that shall be invested. Investments are classified by asset mix category as set out in the SIP&P based on the economic intent of the investment strategies of the underlying assets.

The net investments, as at March 31, are as follows (\$ millions):

Asset Class	2010 Fair Value		2010 Policy Portfolio Long-Term Target	2009 Fair Value		2009 Policy Portfolio Long-Term Target
<b>World Equity</b>						
Canadian Equity	\$ 9,853	29.2%	30.0%	\$ 6,391	26.1%	30.0%
Foreign Equity:						
US Large Cap Equity	1,536	4.6	5.0	672	2.7	5.0
EAFE Large Cap Equity	1,486	4.4	5.0	756	3.1	5.0
Small Cap Developed World Equity	1,438	4.3	5.0	566	2.3	5.0
Emerging Markets Equity	2,173	6.5	7.0	1,539	6.3	7.0
Private Equity	3,946	11.7	10.0	3,039	12.4	10.0
<b>Nominal Fixed Income</b>						
Cash and Cash Equivalents <sup>1</sup>	1,376	4.1	2.0	53	0.2	2.0
World Government Bonds	1,548	4.6	5.0	1,526	6.2	5.0
Canadian Fixed Income	3,513	10.4	8.0	3,084	12.6	8.0
<b>Real Return Assets</b>						
World Inflation- Linked Bonds	1,560	4.6	5.0	1,732	7.1	5.0
Real Estate	3,722	11.1	10.0	3,374	13.8	10.0
Infrastructure	1,508	4.5	8.0	1,773	7.2	8.0
<b>Net investments</b>	<b>\$ 33,659</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 24,505</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

<sup>1</sup> Includes amounts related to absolute return and real estate debt strategies.

**(E) SECURITIES LENDING & BORROWING PROGRAMS**

PSP Investments participates in securities lending and borrowing programs whereby it lends and borrows securities in order to enhance portfolio returns.

The securities lending and borrowing programs require collateral in cash, high-quality debt instruments or securities. Collateral transactions are conducted under terms that are usual and customary in standard securities lending and borrowing programs. In the absence of an event of default, the same securities or equivalent securities must be returned to the counterparty at the end of the contract. PSP Investments does not repledge any collateral held.

The fair values of the allocated securities and collateral associated with the lending and borrowing programs as at March 31 are as follows (\$ millions):

	2010	2009
<b>Securities Lending</b>		
Securities lent	2,913	1,958
Collateral contractually receivable <sup>1</sup>	3,039	2,050
<b>Securities Borrowing</b>		
Securities borrowed	82	257
Collateral contractually payable <sup>2</sup>	87	263

<sup>1</sup> The minimum fair value of collateral required is equal to 102 percent of the fair value of the securities lent.

<sup>2</sup> The minimum fair value of collateral required is equal to 100 percent of the fair value of the securities borrowed.



## 5. Investment Risk Management

Risk Management is a central part of PSP Investments' strategic management. It is a continuous process whereby PSP Investments methodically addresses the risks related to its various investment activities with the goal of achieving a maximum rate of return without undue risk of loss and a sustained benefit within each activity and across the total portfolio.

A risk governance structure that includes required reporting on risk to all levels in the organization also ensures that appropriate objectives are pursued and achieved in line with the fulfillment of PSP Investments' legislated mandate. The Board of Directors and its committees oversee various issues related to risk and receive assurance from senior management and an independent internal auditor reporting directly to the Audit and Conflicts Committee.

The use of financial instruments exposes PSP Investments to credit and liquidity risks as well as market risks including foreign exchange and interest rate risks. These risks are managed in accordance with the Investment Risk Management Handbook, which is an integral part of PSP Investments' risk control system. The Investment Risk Management Handbook contains an Investment Risk Management Policy which supplements the SIP&P (Policy Portfolio). The Policy Portfolio determines a diversification strategy to mitigate risk whereby PSP Investments invests in a diversified portfolio of investments based on established criteria. Additionally, the objective of these policies is to provide a framework for the management of credit, liquidity and market risks. Derivative financial instruments, traded either on exchanges or OTC, are one of the vehicles used to mitigate the impact of market risk.

### (A) MARKET RISK

Market risk is the risk that the value of an investment will fluctuate as a result of changes in market prices, whether those changes are caused by factors specific to the individual investment, volatility in share and commodity prices, interest rate, foreign exchange or other factors affecting similar securities traded in the market.

Market risk is measured using the method known as Value-at-Risk (VaR). VaR is the maximum loss not exceeded with a given probability defined as the confidence level, over a given period of time. PSP Investments has chosen a yearly 95 percent confidence level to measure and report VaR. PSP Investments uses a Historical VaR model incorporating three years of monthly market returns which are scaled to a twelve-month holding period. Risk Management is responsible for implementing and maintaining a VaR measurement methodology for all asset classes and all financial risk factors.

Historical VaR is statistically valid under normal market conditions and does not specifically consider losses from severe market events. The Historical VaR model also assumes that the future will behave in a similar pattern to the past. If future market conditions differ significantly from those of the past, potential losses may differ from those originally estimated. The VaR is an estimate of a single value in a distribution of potential losses that can be experienced. As a result, it is not an estimate of the maximum potential loss.

The goal of actively managing the portfolio is to outperform the policy portfolio benchmarks while maintaining the active risk under 400 basis points (bps). Relative VaR, as a result, is the maximum amount of loss of total investments, with 95 percent confidence level, relative to the policy portfolio benchmark over a twelve-month period.

The figures below show the total Relative VaR allocated to the public service pension plan and the diversification effect as at March 31 based on the economic intent of the investment strategies of the underlying assets. The diversification effect captures the effect of holding different types of assets which may react differently in various types of situations and thus having the effect of reducing overall Relative VaR.

Active Risk Taken — Relative VaR at March 31 (\$ millions)

	2010	2009
World Equity	500	571
Real Return Assets	631	772
Absolute Return	299	841
<b>Total Relative VaR (Undiversified)</b>	<b>1,430</b>	<b>2,184</b>
Diversification Effect	(716)	(1,203)
<b>Total Relative VaR</b>	<b>714</b>	<b>981</b>

Risk Management at PSP Investments monitors the absolute risk of the Policy Portfolio on a quarterly basis to ensure no undue loss will be experienced by PSP Investments.

Generally, changes in VaR between reporting periods are due to changes in the level of exposure, volatilities and/or correlations among asset classes. Although VaR is a widely accepted risk measure, it must be complemented by other risk measures. PSP Investments therefore uses stress testing and scenario analysis to examine the impact on financial results of abnormally large movements in risk factors. Stress testing and scenario analysis are used to test a portfolio's sensitivity to various risk factors and key model assumptions. These methods also use historically stressed periods to evaluate how a current portfolio would fare under such circumstances. Stress testing is also deployed to assess new product behavior. Stress testing and scenario analysis are utilized as a complement to the Historical VaR measure in order to provide greater insight on the size of potential losses that may be experienced.

PSP Investments uses the expected shortfall and tail analysis measures to determine this. Expected shortfall is defined as the conditional expectation beyond the VaR level. It is measured by averaging all data points showing a loss greater than VaR measured at a given confidence level. By increasing the confidence level of the VaR measure from 95 percent to 99 percent, PSP Investments is able to assess the size of the potential loss that would be exceeded one year out of 100 (instead of one year out of 20). Therefore, there is a greater probability for larger losses, at the 99 percent confidence level, in extreme market conditions. Risk Management presents a stress testing and scenario analysis report to PSP Investments' senior management on a quarterly basis.

## (I) Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to the risk that fluctuations in interest rates will directly affect the fair value of the investment portfolio's net asset values. The most significant exposure to interest rate risk is related to the investment in bonds, ABTNs and Real Estate Debt.

The terms to maturity of the investments before allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities, as at March 31, are as follows (\$ millions):

	Less than 1 Year	1 to 5 Years	5 to 10 Years	Over 10 Years	2010 Total	2009 Total
Government of Canada Bonds	135	1,186	249	273	1,843	2,215
Provincial and Territorial Bonds	132	420	224	386	1,162	1,073
Municipal Bonds	3	16	36	6	61	61
Corporate Bonds	187	442	327	278	1,234	1,077
ABTNs	—	33	—	829	862	755
<b>Total Canadian Fixed Income</b>	<b>457</b>	<b>2,097</b>	<b>836</b>	<b>1,772</b>	<b>5,162</b>	<b>5,181</b>
<b>Total World Government Bonds</b>	<b>5</b>	<b>345</b>	<b>239</b>	<b>208</b>	<b>797</b>	<b>550</b>
<b>Total World Inflation-Linked Bonds</b>	<b>—</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>129</b>	<b>245</b>	<b>142</b>
<b>Real Estate Debt<sup>1</sup></b>	<b>200</b>	<b>127</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>352</b>	<b>545</b>
<b>Grand Total</b>	<b>662</b>	<b>2,628</b>	<b>1,132</b>	<b>2,134</b>	<b>6,556</b>	<b>6,418</b>

<sup>1</sup> Real Estate Debt is a component of the Real Estate asset class disclosed in Note 4 (A).

The terms to maturity of PSP Investments' capital debt financing are disclosed in Note 8.

Absolute return strategies, as described in Note 4, and derivative contracts are also subject to interest rate risk exposures. These exposures are reflected in the VaR calculation described in Note 5 (A).

Additionally, the exposure to interest rate risk for short-term instruments and amounts receivable from pending trades would not be significant due to their short-term nature.

## (II) Foreign Currency Risk

PSP Investments and its subsidiaries are exposed to currency risk through holdings of securities, units in pooled funds and units in limited partnerships of non-Canadian assets. Fluctuations in the relative value of the Canadian dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of the investments. To mitigate this risk, positions in foreign currencies may be taken through foreign exchange forward contracts. PSP Investments' policy is to hedge 50 percent of foreign currency investments excluding Emerging Markets Equity.

The underlying net foreign currency exposures, after allocating the effect of derivative contracts and investment-related assets and liabilities for both monetary and non-monetary items, as at March 31, are as follows (in millions of Canadian \$):

Currency	2010 Fair Value	2010 % of Total	2009 Fair Value	2009 % of Total
US Dollar (USD)	\$4,565	51.2%	\$3,353	52.9%
Euro (EUR)	1,321	14.8	1,498	23.6
British Pound (GBP)	566	6.4	376	5.9
Brazilian Real (BRL)	487	5.5	47	0.7
Hong Kong Dollar (HKD)	368	4.1	217	3.4
Yen (JPY)	312	3.5	282	4.5
Korean Won (KRW)	255	2.9	120	1.9
New Taiwan Dollar (TWD)	145	1.6	126	2.0
South African Rand (ZAR)	114	1.3	67	1.1
Australian Dollar (AUD)	110	1.2	120	1.9
Indian Rupee (INR)	109	1.2	62	1.0
Turkish Lira (TRL)	79	0.9	44	0.7
Others	478	5.4	29	0.4
<b>Total foreign currency</b>	<b>\$8,909</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$6,341</b>	<b>100.0%</b>

PSP Investments and its subsidiaries also have commitments, denominated in foreign currencies of \$3,623 million (2,968 million USD, 422 million EUR, 1 million GBP and 227 million ZAR) which are not included in the foreign currency exposure above.



## (B) CREDIT RISK

PSP Investments is exposed to credit risk, that is, the risk that the issuer of a debt security or counterparty to a derivative contract is unable to meet its financial obligations.

Credit risk encompasses the risk of a deterioration of creditworthiness and the respective concentration risk. Credit risk monitoring entails an evaluation of the credit quality of each issuer to which PSP Investments is exposed. To perform this evaluation, PSP Investments relies on four recognized credit rating agencies.

A minimum of two credit ratings are used to classify each security; securities rated by only one agency are classified as “not rated.” If the agencies disagree as to a security’s credit quality, PSP Investments uses the lowest of the available ratings. To monitor the evolution of credit risk, PSP Investments periodically produces a concentration report by credit rating of all credit-sensitive financial securities with the exception of securities held in pooled funds or for Private Market Investments.

PSP Investments’ concentration risk by credit rating for the pension plan, as at March 31, is as follows:

<b>Credit Rating</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Investment grade (AAA to BBB-)	89.9%	88.7%
Below investment grade (BB+ and below)	—	—
Not rated:		
Rated by a single credit rating agency	8.5	8.5
Not rated by credit rating agencies	1.6	2.8
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

The breakdown of credit concentration risk does not include investments in distressed debt included in pooled funds in the amount of approximately \$1.5 billion as at March 31, 2010 (2009 – \$1.5 billion). Such investments typically include debt securities of issuers close to default, and the investment in such securities are quasi-equity in nature.

As at March 31, 2010, the investment portfolio also has a net notional exposure of \$447 million to collateralized debt obligations, of which approximately 64 percent of the dollar exposure is rated “Investment Grade”, as well as funding facilities of a maximum amount of \$705 million to support potential margin calls on the ABTNs (Note 4 (A) (III)).

As at March 31, 2010, the investment portfolio’s maximum exposure to credit risk, excluding collateral held and the investments in distressed debt and collateralized debt obligations described above, amounts to approximately \$9.4 billion (2009 – approximately \$8 billion).

## **(I) Counterparty Risk**

Counterparty risk represents the credit risk from current and potential exposure related to transactions involving derivative contracts. In order to minimize derivative contract counterparty risk, PSP Investments deals only with counterparties with a minimum credit rating of “A-” as at the trade date, as provided by a recognized credit rating agency. PSP Investments monitors the credit ratings of counterparties on a daily basis and has the ability to terminate all trades with counterparties who have their credit rating downgraded below “A-” subsequent to the trade date. PSP Investments also uses credit mitigation techniques such as master-netting arrangements and collateral transfers through the use of Credit Support Annexes (CSA).

PSP Investments’ policy also requires the use of the International Swaps and Derivative Association (ISDA) Master Agreement with all counterparties to derivative contracts. The ISDA Master Agreement provides the contractual framework within which dealing activities across a full range of OTC products are conducted and contractually binds both parties to apply close-out netting across all outstanding transactions covered by an agreement if either party defaults or other pre-determined events occur.

Additionally, the CSA to the ISDA Master Agreement enables PSP Investments to realize any collateral placed with it in the event of the failure of the counterparty and requires PSP Investments to contribute further collateral when requested. The CSA also regulates the exchange of collateral when the credit exposure to a counterparty exceeds a predetermined threshold.

PSP Investments deposited or pledged securities with a fair value of \$152 million as collateral with various financial institutions as at March 31, 2010 (2009 – \$751 million) while securities with a fair value of \$130 million (2009 – \$77 million) were received from other counterparties as collateral. PSP Investments does not repledge any collateral held. All collateral deposited, pledged and received were held with counterparties who had a minimum credit rating of “A-” as at March 31, 2010.

PSP Investments is responsible for counterparty risk monitoring and mitigation as well as maintaining a comprehensive, disciplined, and enterprise-wide process for tracking and managing counterparty risk. As such, PSP Investments measures counterparty risk on an ongoing basis, evaluates and tracks the creditworthiness of current counterparties and mitigates counterparty risk through collateral management.

## **(C) LIQUIDITY RISK**

Liquidity risk corresponds to PSP Investments’ ability to meet its financial obligations when they come due with sufficient and readily available cash resources. PSP Investments’ cash position is monitored on a daily basis. In general, investments in cash, cash equivalents, floating rate notes, debt and public equities are expected to be highly liquid, as they will be invested in securities that are actively traded. PSP Investments utilizes appropriate measures and controls to monitor liquidity risk in order to ensure that there is sufficient liquidity to meet financial obligations as they come due. PSP Investments prepares a liquidity report taking into consideration future forecasted cash flows, which is presented to its senior management on a weekly basis. This ensures that sufficient cash reserves are available to meet forecasted cash outflows. Additionally, sufficient sources of liquidity are maintained for deployment in case of market disruption.

PSP Investments has the ability to raise additional capital through the use of PSP Investments' capital debt program. This program allows PSP Investments to issue short-term promissory notes and medium-term notes. Note 8 provides additional information on the usage of the capital debt program.

The terms to maturity of the notional amount of derivatives, including related payable amounts, are disclosed in Note 4 (B).

### *Financial Liabilities*

The fair value of non-derivative-related financial liabilities as well as derivative-related financial assets and liabilities, aggregated according to their maturities as at March 31, 2010 is as follows (\$ millions).

Liabilities are presented in the earliest period in which the counterparty can request payment.

	Less than 3 Months	3 to 12 Months	Over 1 Year	Total
<b>Non-derivative-related financial liabilities</b>				
Amounts payable from pending trades	(333)	—	—	<b>(333)</b>
Securities sold short	(82)	—	—	<b>(82)</b>
Capital debt financing	(454)	(18)	(781)	<b>(1,253)</b>
Accounts payable and other liabilities	(30)	—	(8)	<b>(38)</b>
<b>Total</b>	<b>(899)</b>	<b>(18)</b>	<b>(789)</b>	<b>(1,706)</b>

	Less than 3 Months	3 to 12 Months	Over 1 Year	Total
<b>Derivative-related financial assets and liabilities</b>				
Derivative-related assets	128	203	16	<b>347</b>
Derivative-related liabilities	(24)	(14)	(264)	<b>(302)</b>
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>189</b>	<b>(248)</b>	<b>45</b>

## 6. Contributions Receivable

The contributions receivable as at March 31 are as follows (\$ millions):

	2010	2009
Pre-April 1, 2000, Service		
Plan Member Contributions for Past Service Elections	110	135
Employers' Share of Contributions for Past Service Elections	105	107
	<b>215</b>	<b>242</b>
Post-March 31, 2000, Service		
Plan Member Contributions for Past Service Elections	335	299
Employers' Share of Contributions for Past Service Elections	514	463
Other Contributions Receivable	21	225
	<b>870</b>	<b>987</b>
<b>Total Contributions Receivable</b>	<b>1,085</b>	<b>1,229</b>

## 7. Other Assets

The costs of operation of PSP Investments are charged to the four plans for which PSP Investments provides investment services, namely the public service pension plan, the Canadian Forces pension plan, the Reserve Force pension plan and the Royal Canadian Mounted Police pension plan. The direct costs of investment activities, such as external investment management fees and custodial fees, are allocated to each plan and their operating expenses are allocated on a quarterly basis based upon the asset value of each plan's investments under management.

In 2010, 72.5 percent of the operating expenses were allocated to the public service pension plan (2009– 72.6 percent). PSP Investments initially charges all expenses to the public service pension plan; they are reimbursed quarterly by the three other plans. As at March 31, the balance of the other assets is as follows (\$ millions):

	2010	2009
Share of Expenses Receivable From:		
Canadian Forces Pension Plan	6	6
Royal Canadian Mounted Police Pension Plan	2	2
Reserve Force Pension Plan	—	—
	<b>8</b>	<b>8</b>
Other	32	26
<b>Total Other Assets</b>	<b>40</b>	<b>34</b>



## 8. Capital Debt Financing

As of March 31, 2010, PSP Capital Inc., a wholly owned subsidiary of PSP Investments, has \$649 million (2009 – \$1,579 million) of short-term promissory notes outstanding with maturity dates between 14 and 120 days of issuance, of which \$472 million (2009 – \$1,145 million) has been allocated to the public service pension plan and included in Note 4 (A) as a short-term investment-related liability. As at March 31, 2010, PSP Capital Inc. has \$1 billion (2009 – \$1 billion) of medium-term notes issued and outstanding, of which \$725 million (2009 – \$725 million) has been allocated to the public service pension plan account. These medium-term notes bear interest of 4.57 percent per annum and have a maturity date of December 9, 2013.

These medium-term notes are included in Note 4 (A) as a long-term investment-related liability.

As at March 31, 2010, the fair value of these medium-term notes is \$1,073 million (2009 – \$1,054 million), of which \$781 million (2009 – \$764 million) has been allocated to the public service pension plan account. The maximum authorized by the Board of Directors for both the short-term promissory notes and medium-term notes is \$2 billion. The capital raised, primarily used to finance investments in the Real Estate and Infrastructure asset classes, is unconditionally and irrevocably guaranteed by PSP Investments and is in accordance with the Board-approved PSP Investments' corporate policy for leverage.

The operating expenses incurred by PSP Capital Inc. were allocated to the public service pension plan and include interest expense on the short-term promissory notes of \$5 million (2009 – \$41 million) and on medium-term notes of \$33 million (2009 – \$7 million).

## 9. Capital Management

The public service pension plan capital consists of the actuarial funding surplus or shortfall determined regularly by the actuarial valuation on a funding basis prepared by the Office of the Chief Actuary. The purpose of this valuation is to determine the financial position of the pension plan by testing its ability to meet obligations to current plan members and their survivors. Using various assumptions, the actuary projects the pension benefits to estimate the current value of the accrued pension benefits, which is compared with the sum of the investment assets and other accounts and the discounted value of future plan member contributions and government credits related to past service elections. The result of this comparison is either an actuarial surplus or an actuarial shortfall.

The objective of managing the capital position of the pension plan is to ensure that the sum of the balance of the Public Service Superannuation Account, which is maintained in the accounts of Canada and the investments held by PSP investments, is sufficient to meet accrued pension benefits.

## 10. Accrued Pension Benefits

### (A) PRESENT VALUE OF ACCRUED PENSION BENEFITS

The present value of accrued pension benefits is calculated by the Chief Actuary at the Office of the Superintendent of Financial Institutions using the projected benefit method prorated on services and the government's best estimate assumptions. Actuarial valuations for funding purposes are performed triennially. The most recent funding actuarial valuation of the public service pension plan was conducted as of March 31, 2008 and tabled in Parliament on November 19, 2009.

An actuarial valuation for accounting purposes is conducted annually using the government's best estimate economic assumptions, demographic assumptions and base populations of the most recent funding actuarial valuation. The information in these financial statements is based on this annual valuation conducted as at March 31, 2010.

The assumptions used in determining the present value of accrued pension benefits were developed with reference to short - and long-term forecasts of economic and demographic conditions, including estimates of future inflation, interest rates, expected return on investments, general wage increases, workforce composition, retirement rates, and mortality rates.

The assumptions for the long-term rate of inflation and long-term economic salary increase used in the accounting valuation are 2.0 percent and 2.9 percent respectively (2009 – 2.0 percent and 2.9 percent).

The discount rates used to value the liabilities at March 31, 2010 and the corresponding assumptions used in the cost of current service and in the interest expense are as follows:

	2010			2009		
	Liability Valuation			Liability Valuation		
	Short-Term	Long-Term	Expense Valuation	Short-Term	Long-Term	Expense Valuation
Expected Rate of Return on Pension Investments	5.8%	6.3%	5.3%	5.3%	6.3%	5.9%
Expected Weighted Average of Long-Term Bond Rates	6.5%	5.1%	6.8%	6.8%	5.0%	7.1%

**(B) ACTUARIAL ASSET VALUE ADJUSTMENT**

The actuarial value of net assets available for benefits has been determined from short-term forecasts consistent with the assumptions underlying the valuation of the accrued pension benefits. The actuarial asset value adjustment represents the difference between investments valued at fair value and investments valued at market-related values.

**(C) PENSION PLAN AMENDMENTS**

During the year, no amendments were made to the public service pension plan (2009 – nil).

## **11. Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits**

For funding purposes, the actuarial value of net assets and other accounts available for benefits and the accrued pension benefits are tracked separately for service prior to April 1, 2000, and after March 31, 2000. Based on the accounting assumptions used in these financial statements, the breakdown as at March 31, 2010, is as follows (\$ millions):

	<b>Pre-April 1, 2000</b>	<b>Post-March 31, 2000</b>	<b>Total</b>
Net Assets and Other Accounts Available for Benefits	94,784	34,791	<b>129,575</b>
Actuarial Asset Value Adjustment	—	(1,002)	<b>(1,002)</b>
<b>Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits</b>	<b>94,784</b>	<b>33,789</b>	<b>128,573</b>
Accrued Pension Benefits	(87,175)	(39,519)	<b>(126,694)</b>
<b>Excess of Actuarial Value of Net Assets and Other Accounts Available for Benefits Over Accrued Pension Benefits</b>	<b>7,609</b>	<b>(5,730)</b>	<b>1,879</b>

**12. Contributions**

The contributions as at March 31 are as follows (\$ millions):

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
From Plan Members	1,462	1,140
From Employers	2,716	1,931
<b>Total Contributions</b>	<b>4,178</b>	<b>3,071</b>

## 13. Investment Income (Loss)

### (A) INVESTMENT INCOME (LOSS)

Investment income (loss) for the year ended March 31 is as follows (\$ millions):

	2010	2009
Interest Income	297	339
Dividend Income	296	316
Other Income	148	173
Security Lending Income (net) <sup>1</sup>	7	5
Dividend Expense	(16)	(19)
Interest Expense (Note 8)	(39)	(48)
Transaction Costs	(15)	(26)
External Investment Management Fees <sup>2</sup>	(24)	(38)
	<b>654</b>	<b>702</b>
Net Realized Gains (Losses) <sup>3</sup>	1,110	(4,499)
Net Unrealized Gains (Losses)	3,761	(3,087)
<b>Investment Income (Loss)</b>	<b>5,525</b>	<b>(6,884)</b>

<sup>1</sup> Includes fees on securities borrowed.

<sup>2</sup> These are amounts incurred for public market investments that are paid directly by PSP Investments (Note 2). This excludes amounts incurred for Private Market Investments, disclosed in Note 4 (A) (II), and certain public market pooled fund investments in the amount of \$8 million for the year ended March 31, 2010 (2009 – \$4 million) that are not paid directly by PSP Investments.

<sup>3</sup> Includes foreign currency gains (losses) of \$451 million for the year ended March 31, 2010 (2009 – \$(439) million).



**(B) INVESTMENT INCOME (LOSS) BY ASSET MIX**

Investment income (loss) by asset mix, for the year ended March 31, after allocating net realized and unrealized gains (losses) on investments is as follows (\$ millions):

	2010	2009
<b>World Equity</b>		
Canadian Equity	2,680	(2,610)
Foreign Equity		
US Large Cap Equity	179	(326)
EAFE Large Cap Equity	183	(430)
Small Cap Developed World Equity	205	(357)
Emerging Markets Equity	736	(715)
Private Equity	880	(1,153)
<b>Nominal Fixed Income</b>		
Cash and Cash Equivalents	33	25
World Government Bonds	(250)	347
Canadian Fixed Income	142	142
<b>Real Return Assets</b>		
World Inflation-Linked Bonds	(184)	119
Real Estate	20	(566)
Infrastructure	115	81
<b>Absolute Return<sup>1</sup></b>	786	(1,441)
<b>Investment Income (Loss)</b>	<b>5,525</b>	<b>(6,884)</b>

<sup>1</sup> Includes amounts related to real estate debt strategies.

**14. Actuarial Adjustments**

The March 31, 2008, triennial actuarial valuation of the public service pension plan, tabled in Parliament on November 19, 2009, resulted in no adjustment being made to the Pension Fund (2009 – nil) nor to the Public Service Superannuation Account (2009 – nil).

## 15. Refunds and Transfers

The Value of refunds and transfers as at March 31 is as follows (\$ millions):

	2010	2009
Pension Division Payments	38	40
Returns of Contributions and Transfer Value Payments	98	144
Transfers to Other Pension Funds	36	62
<b>Total Refunds and Transfers</b>	<b>172</b>	<b>246</b>

## 16. Administrative Expenses

The legislation provides for administrative expenses to be charged to the public service pension plan. Annually, the Treasury Board approves the administrative expenses for PWGSC, TBS, and the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI). Administrative expenses incurred by PSP Investments are also charged to the public service pension plan.

PWGSC, as the day-to-day administrator, recovers from the pension plan administrative expenses for the activities directly attributable to its administration. These costs include salaries and benefits, systems maintenance and development, accommodation and other operating costs of administering the public service pension plan within the department.

TBS, as the program manager of the public service pension plan, provides policy interpretation support, information to plan members, financing and funding services and support to the Pension Advisory Committee and charges its administrative costs to the public service pension plan. Starting in 2010, a three-year agreement with Health Canada was reached to reimburse the costs for medical examinations to elect for the purchase of prior service and certify retirement on medical grounds under the public service pension plan.

The Office of the Superintendent of Financial Institutions provides actuarial valuation services. The costs related to these services are charged to the public service pension plan.

PSP Investments charges plan-related operating expenses, salaries and benefits and other operating fees to the public service pension plan.

The administrative expenses, as at March 31, consist of the following (\$ millions):

	2010	2009
PWGSC	124	112
TBS	4	3
OSFI	1	1
<b>Subtotal</b>	<b>129</b>	<b>116</b>
PSP Investments	67	62
<b>Total Administrative Expenses</b>	<b>196</b>	<b>178</b>

## 17. Retirement Compensation Arrangements

Separate Retirement Compensation Arrangements (RCA), No. 1 and No. 2, have been established under the authority of the *Special Retirement Arrangements Act* to provide supplementary pension benefits to certain plan members. RCA No. 1 provides for benefits in excess of those permitted under the *Income Tax Act* restrictions for registered pension plans. RCA No. 2 provides pension benefits to federal public service employees who were declared surplus as a result of a three-year Early Retirement Incentive program that ended on March 31, 1998. The cost of RCA No. 2 is entirely assumed by the Government of Canada. Pursuant to the legislation, transactions pertaining to both RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the accounts of Canada. The legislation also requires that the RCA Account be credited with interest quarterly at the same rates as those credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA is registered with the Canada Revenue Agency (CRA) and a transfer is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50-per-cent refundable tax in respect of the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.

Since these arrangements are covered by separate legislation, the balance in this Account and related accrued pension benefits are not consolidated in the financial statements of the public service pension plan.

The following summarizes the financial position of RCA No. 1 and RCA No. 2 that relates to the public service pension plan as at March 31 (\$ millions):

	2010	2009
Balance of Account		
RCA Account	1,564	1,512
Refundable Tax Receivable	1,539	1,489
Plan Member Contribution Receivable for Past Service	2	1
Employers Contributions Receivable for Past Service	1	1
	<b>3,106</b>	<b>3,003</b>
Accrued Pension Benefits	3,086	2,850
<b>Excess of the Balance of the Account Over the Accrued Pension Benefits</b>	<b>20</b>	<b>153</b>

The actuarial assumptions used to value the accrued pension benefits pertaining to the RCA Account are consistent with those used for the public service pension plan in all respects, except that they take into consideration the impact of the refundable tax on the notional rate of return expected for the Account.

The following summarizes the changes in RCA No. 1 and RCA No. 2 for the year ended March 31 (\$ millions):

	2010	2009
Increase		
Contributions—Employers	80	68
Contributions—Plan Members	11	10
Interest Income	102	102
Net Change in Prior Service Contributions Receivable	2	(4)
Actuarial Adjustment	6	10
Increase in Refundable Tax Receivable	49	45
	<b>250</b>	<b>231</b>
Decrease		
Benefits Paid	96	93
Refunds and Transfers	1	3
Refundable Tax Remittance	49	45
	<b>146</b>	<b>141</b>
<b>Increase in the Balance of the Account</b>	<b>104</b>	<b>90</b>

Actuarial shortfalls found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period up to 15 years. As a result of the triennial valuation of March 2008, no adjustment was made to RCA No. 1 (2009 – nil), but a credit adjustment of \$6.2 million was made to cover an actuarial deficiency to RCA No. 2 (2009 – \$9.5 million) during the year.

## 18. Guarantees and Indemnity

PSP Investments provides indemnification to its Directors, its Officers and to certain PSP Investments representatives who are asked to serve on boards of directors (or like bodies) or investment advisory boards (or like bodies) of entities in which PSP Investments or its wholly owned subsidiaries have made an investment or have a financial interest. As a result, but subject to the *Public Service Pension Investment Board Act* (PSPIBA), PSP Investments may be required to indemnify these representatives for costs incurred, such as claims, actions or litigations in connection with the exercise of their duties, unless the liability of such a representative relates to a failure to act honestly and in good faith. To date, PSP Investments has not received any claims nor made any payment for such indemnity.

As part of investment transactions, PSP Investments and its subsidiaries guaranteed letter of credit facilities. The beneficiaries of these letter of credit facilities have the ability to draw against these facilities to the extent that the contractual obligations, as defined in the related agreements, are not met. As at March 31, 2010, the maximum exposure of the pension plan was \$7 million (2009 – \$11 million).

As at March 31, 2010, PSP Investments agreed to guarantee, as part of an investment transaction, a non-revolving term loan. In the event of a default, the public service pension plan would assume the obligation up to \$292 million (2009 – \$292 million) plus interest and other related costs.

PSP Investments also unconditionally and irrevocably guarantees all credit facilities, short-term promissory notes and medium-term notes issued by PSP Capital Inc.



## 19. Commitments

PSP Investments and its subsidiaries have committed to enter into investment transactions, which will be funded over the next several years in accordance with agreed terms and conditions. As at March 31, the portion of PSP Investments' commitments that would be assumed by the public service pension plan is as follows (\$ millions):

	2010	2009
Private Equity	2,295	3,356
Real Estate	1,014	1,301
Infrastructure	311	418
Public Markets	238	419
<b>Total</b>	<b>3,858</b>	<b>5,494</b>

## 20. Contingency

The PSPIBA amended the PSSA to enable the federal government to deal with excess amounts in the Public Service Superannuation Account and the Pension Fund. The legal validity of these provisions has been challenged in the Ontario Superior Court of Justice. On November 20, 2007, the Court rendered its decision and dismissed all of the plaintiffs' claims. The decision was appealed to the Ontario Court of Appeal, and the hearing took place in April, 2010. The Ontario Court of Appeal dismissed the appeals on October 8, 2010. The appellants have 60 days from that date to seek leave to appeal to the Supreme Court of Canada. The outcome is not determinable at this time.

## 21. Comparative Figures

Certain comparative figures have been reclassified to conform to the current year's presentation.



## **Account Transaction Statements**

## **Public Service Superannuation Account and Public Service Pension Fund Account**

The Public Service Superannuation Account is used to record transactions, such as contributions, benefits paid, and transfers, that pertain to service before April 1, 2000. The interest is credited quarterly at rates calculated as though the amounts recorded in the Superannuation Account were invested quarterly in a notional portfolio of Government of Canada 20-year bonds held to maturity.

All contributions made by plan members and the government for service accrued since April 1, 2000, are credited in an internal government account, the Public Service Pension Fund Account. An amount equal to contributions in excess of benefits payments and administrative costs is transferred regularly to PSP Investments and invested in capital markets. The balance in the Public Service Pension Fund Account at year-end represents amounts awaiting imminent transfer to PSP Investments.

The treatment of actuarial excesses and shortfalls for both the Superannuation Account and Pension Fund Account is outlined in Note 14 of the public service pension plan financial statements. As a result of the last actuarial valuation for funding purposes tabled in November 2009, no adjustment was made to the Public Service Superannuation Account (nil in 2009) or to the Pension Fund (nil in 2009).





**Public Service Superannuation Account Statement**

<b>Year Ended March 31 (in dollars)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Opening Balance</b>	<b>93,054,796,451</b>	<b>91,278,938,950</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	6,941,893	7,988,761
Retired employees	25,294,035	27,729,494
Public service corporation employees	371,083	447,930
Employer contributions		
Government	25,776,126	28,519,554
Public service corporations	334,369	336,904
Transfers from other pension funds	883,897	(102)
Interest	6,159,725,451	6,283,094,996
<b>Total</b>	<b>6,219,326,854</b>	<b>6,348,117,537</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	4,530,362,947	4,360,981,692
Minimum benefits	12,261,638	12,949,137
Pension division payments	27,948,347	30,758,759
Pension transfer value payments	26,187,931	44,154,692
Returns of contributions		
Government employees	22,013	114,972
Public service corporation employees	19,577	(3,346)
Transfers to other pension funds	14,274,266	35,705,788
Administrative expenses	94,253,418	87,598,342
<b>Total</b>	<b>4,705,330,137</b>	<b>4,572,260,036</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>1,513,996,717</b>	<b>1,775,857,501</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>94,568,793,168</b>	<b>93,054,796,451</b>

The account transaction statement above is unaudited.

**Public Service Pension Fund Account Statement**

<b>Year Ended March 31 (in dollars)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Opening Balance</b>	<b>179,618,666</b>	<b>133,385,269</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	1,358,836,378	1,121,980,999
Retired employees	23,708,690	21,699,670
Public service corporation employees	106,450,252	107,011,659
Employer contributions		
Government	2,569,573,674	2,222,087,153
Public service corporations	204,463,648	202,916,158
Transfers from other pension funds	99,190,949	42,309,994
Transfer value election	10,049,994	8,064,217
<b>Total</b>	<b>4,372,273,585</b>	<b>3,726,069,850</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	441,050,660	333,397,692
Minimum benefits	6,308,145	5,195,074
Pension division payments	9,676,503	8,763,669
Pension transfer value payments	61,413,313	89,767,656
Returns of contributions		
Government employees	8,738,385	7,171,135
Public service corporation employees	1,900,298	2,580,753
Transfers to other pension funds	21,729,870	26,863,211
Administrative expenses	34,684,226	27,921,033
<b>Total</b>	<b>585,501,400</b>	<b>501,660,223</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>3,786,772,185</b>	<b>3,224,409,627</b>
<b>Transfers to Public Sector Pension Investment Board</b>	<b>(3,706,830,264)</b>	<b>(3,178,176,230)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>259,560,587</b>	<b>179,618,666</b>

The account transaction statement above is unaudited.

**Retirement Compensation Arrangements Account**

Supplementary benefits for certain federal public service employees are provided under the *Retirement Compensation Arrangements Regulations*, No. 1, parts I and II (public service portion), and No. 2 (Early Retirement Incentive Program). The *Special Retirement Arrangements Act* authorized those regulations and established the Retirement Compensation Arrangements (RCA) Account.

Transactions pertaining to RCA No. 1 and RCA No. 2, such as contributions, benefits, and interest credits, are recorded in the RCA Account, which is maintained in the accounts of Canada. The RCA Account earns interest quarterly at the same rate as credited to the Public Service Superannuation Account. The RCA Account is registered with the Canada Revenue Agency (CRA), and a transfer debit or credit is made annually between the RCA Account and CRA either to remit a 50 percent refundable tax for the net contributions and interest credits or to be credited a reimbursement based on the net benefit payments.

Actuarial shortfalls found between the balance in the RCA Account and the actuarial liabilities are credited to the RCA Account in equal instalments over a period of up to 15 years. As a result of the triennial valuation of March 31, 2008, no adjustment was made to RCA No. 1 (nil in 2009), but a credit adjustment of \$6.2 million was made to cover an actuarial deficiency in RCA No. 2 during the year (\$9.5 million in 2009).

### RCA No. 1

For tax purposes, financial transactions related to pension plan members' pensionable earnings over \$139,500 in 2010 are recorded separately. As at March 31, 2010, there are 4,152 (3,872 in 2009) public service employees and 2,721 (2,595 in 2009) retired members in this category.

#### RCA No. 1 Statement (Public Service Portion)

Year Ended March 31 (in dollars)	2010	2009
<b>Opening Balance</b>	<b>701,293,471</b>	<b>643,763,221</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Government employees	9,185,855	7,853,922
Retired employees	298,634	215,688
Public service corporation employees	1,374,869	1,521,120
Employer contributions		
Government	69,466,421	57,847,179
Public service corporations	10,412,725	10,573,680
Interest	49,218,888	47,060,117
Transfers from other pension funds	1,368	4,392
Transfer value election	886	850
<b>Total</b>	<b>139,959,646</b>	<b>125,076,948</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	13,512,882	11,311,168
Minimum benefits	4,816	149,858
Pension division payments	238,432	800,968
Pension transfer value payments	564,683	489,657
Returns of contributions		
Government employees	17,676	27,674
Public service corporation employees	1,784	1,318
Transfers to other pension plans	331,932	1,772,445
Refundable tax	58,889,812	52,993,610
<b>Total</b>	<b>73,562,017</b>	<b>67,546,698</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>66,397,629</b>	<b>57,530,250</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>767,691,100</b>	<b>701,293,471</b>

The account transaction statement above is unaudited.

**RCA No. 2**

During the three-year period starting April 1, 1995, a number of employees between the ages of 50 and 54 left the public service under the Early Retirement Incentive Program, which waived the pension reduction under the PSSA for employees who were declared surplus.

**RCA No. 2 Statement**

<b>Year Ended March 31 (in dollars)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Opening Balance</b>	<b>810,243,768</b>	<b>818,932,811</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Government contributions and interest		
Contributions	—	—
Interest	52,594,489	55,324,922
Actuarial liability adjustment	6,200,000	9,500,000
<b>Total</b>	<b>58,794,489</b>	<b>64,824,922</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Annuities	82,188,537	81,228,801
Refundable tax	(9,733,092)	(7,714,836)
<b>Total</b>	<b>72,455,445</b>	<b>73,513,965</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>(13,660,956)</b>	<b>(8,689,043)</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>796,582,812</b>	<b>810,243,768</b>

The account transaction statement above is unaudited.



## Supplementary Death Benefit

As at March 31, 2010, there are 309,540 active participants and 141,419 retired elective participants entitled to a Supplementary Death Benefit under Part II of the PSSA. During 2009-10, 4,992 claims for Supplementary Death Benefits were paid.

### Public Service Death Benefit Account Statement

Year Ended March 31 (in dollars)	2010	2009
<b>Opening Balance</b>	<b>2,702,221,845</b>	<b>2,570,039,743</b>
<b>Receipts and Other Credits</b>		
Contributions		
Employees (government and public service corporation)	87,993,370	81,448,228
Government		
General	9,556,419	8,483,041
Single premium for \$10,000 benefit	1,846,852	1,842,593
Public service corporations	1,127,541	1,072,326
Interest	180,497,625	178,766,500
<b>Total</b>	<b>281,021,807</b>	<b>271,612,688</b>
<b>Payments and Other Charges</b>		
Benefit payments		
General <sup>1</sup>	114,568,042	101,256,684
\$10,000 benefit <sup>2</sup>	39,735,887	37,663,129
Other death benefit payments	79,701	510,773
<b>Total</b>	<b>154,383,630</b>	<b>139,430,586</b>
<b>Receipts Less Payments</b>	<b>126,638,177</b>	<b>132,182,102</b>
<b>Closing Balance</b>	<b>2,828,860,022</b>	<b>2,702,221,845</b>

The account transaction statement above is unaudited.

Notes:

<sup>1</sup> Benefits paid in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate PSSA pension.

<sup>2</sup> Benefits of \$10,000 in respect of participants who, at the time of death, were employed in the public service or in receipt of an immediate annuity under the PSSA and on whose behalf a single premium for \$10,000 of death benefit coverage for life has been made.



## Statistical Tables

**Statistical Table 1: Pensions in Pay****Statistical Table 1.1: Number of Pensions and Survivor Pensions in Pay (year ended March 31)**

Year	Pensions <sup>1</sup>	Survivor Pensions <sup>2</sup>	Total
2010	179,670	58,575	<b>238,245</b>
2009	175,757	58,584	<b>234,341</b>
2008	171,651	58,755	<b>230,406</b>

**Statistical Table 1.2: Average Annual Amount—Pensions and Survivor Pensions in Pay<sup>3</sup> (year ended March 31)**

		Pensions <sup>1</sup>			Survivor Pensions		
Year		Men	Women	Total	Spouse/ Common- Law Partner	Children	Students
2010	Average annual amount	\$28,985	\$19,111	<b>\$25,127</b>	\$11,758	\$1,924	\$2,524
	Average age	70.9	68.9	<b>70.2</b>	78.1		
	Average pensionable service	25.6	21.9	<b>24.1</b>	22.1		
2009	Average annual amount	\$28,372	\$18,252	<b>\$24,506</b>	\$11,551	\$1,948	\$2,449
	Average age	70.8	69.0	<b>70.1</b>	77.8		
	Average pensionable service	25.4	21.6	<b>24.0</b>	22.1		
2008	Average annual amount	\$27,208	\$17,061	<b>\$23,422</b>	\$11,152	\$1,922	\$2,424
	Average age	70.7	69.2	<b>70.2</b>	77.5		
	Average pensionable service	25.3	21.3	<b>23.8</b>	22.0		

<sup>1</sup> Includes immediate annuities, disability retirement benefits, and annual allowances payable to former contributors only.

<sup>2</sup> Includes spouse or common-law partner, children, and students.

<sup>3</sup> Amounts include indexation.



**Statistical Table 2: Pensions that Became Payable****Statistical Table 2.1: Pensions that Became Payable<sup>1, 2</sup>  
(year ended March 31)**

Year	Men	Women	Total	Total Amount Paid	Average Pension
2010	4,716	4,693	<b>9,409</b>	\$335,373,722	\$35,644
2009	4,996	4,764	<b>9,760</b>	\$338,128,203	\$34,644
2008	5,020	4,403	<b>9,423</b>	\$315,850,872	\$33,519

**Statistical Table 2.2: Pensions that Became Payable to Survivors<sup>2</sup>  
(year ended March 31)**

Year	Spouse/ Common- Law Partner	Children and Students	Total	Total Amount Paid	Avg. Pension Spouse/ Common- Law Partner	Avg. Pension Children and Students
2010	2,579	240	<b>2,819</b>	\$35,885,360	\$13,638	\$2,976
2009	2,783	252	<b>3,035</b>	\$37,392,248	\$13,198	\$2,628
2008	2,685	244	<b>2,929</b>	\$35,567,847	\$12,989	\$2,836

<sup>1</sup> For 2010, the pensions that became payable include immediate annuities (6,801), deferred annuities (465), annual allowances payable to former contributors only (1,520), and disability retirement benefits (623).

<sup>2</sup> These amounts include indexation.

**Statistical Table 3: Unreduced Pensions, Immediate Annuities<sup>1</sup>  
(year ended March 31)**

Year	50- 54 <sup>2</sup>	55	56	57	58	59	60 <sup>3</sup>	61	62	63	64	65	66 and over	Total	Average Avg. Unreduced Age <sup>4</sup> Pension <sup>5</sup>
2010	81	1,462	559	515	400	355	1,170	497	384	301	254	334	489	6,801	59.4 \$40,085
2009	68	1,522	590	509	415	406	1,289	530	392	254	248	347	451	7,021	59.3 \$39,312
2008	97	1,534	572	498	452	375	1,229	463	332	240	245	347	390	6,774	59.1 \$37,858

<sup>1</sup> Includes unreduced pensions (immediate annuities); excludes immediate annuities resulting from disability retirement benefits (623 in 2010).

<sup>2</sup> Includes only eligible Correctional Service Canada operational employees who qualify for an unreduced pension.

<sup>3</sup> Excludes deferred annuities that became payable at age 60. For 2010, there were 465 deferred annuities (233 men, 232 women) that became payable at age 60.

<sup>4</sup> For 2010, the average retirement age for men was 59.6 and for women, 59.2.

<sup>5</sup> For 2010, the average unreduced pension for men was \$39,970 and for women, \$40,221.

**Statistical Table 4: Reduced Pension (Annual Allowances) and Lump Sum Payments that Became Payable (year ended March 31)**

Year	Reduced Pensions <sup>1</sup>				Lump Sum Payments <sup>2</sup>	
	Number		Total	Average Allowance	Number	Amount
	Men	Women				
2010	578	942	<b>1,520</b>	\$29,203	5,194	\$171,910,503
2009	616	1,074	<b>1,690</b>	\$26,801	5,762	\$245,877,289
2008	671	1,023	<b>1,694</b>	\$25,999	5,564	\$325,318,263

<sup>1</sup> Includes deferred annual allowances. A deferred annual allowance is a deferred annuity reduced because of early payment.

<sup>2</sup> Includes transfer values, returns of contributions, amounts transferred to other pension plans under pension transfer agreements, and amounts transferred under the *Pension Benefits Division Act*.

**Statistical Table 5: Changes in Number of Active Contributors, Retired Members, and Survivors on Pension****Statistical Table 5.1: Changes in Number of Active Contributors (year ended March 31)**

	Men	Women	Total
<b>Number of Active Contributors, April 1, 2009</b>	<b>137,087</b>	<b>170,878</b>	<b>307,965</b>
<b>Additions</b>	<b>12,555</b>	<b>15,680</b>	<b>28,235</b>
<b>Deletions</b>			
Employees leaving the public service <sup>1</sup>	7,786	9,033	<b>16,819</b>
Reversions to non-contributory status <sup>2</sup>	461	399	<b>860</b>
Deaths	186	187	<b>373</b>
<b>Total Deletions</b>	<b>8,433</b>	<b>9,619</b>	<b>18,052</b>
Adjustments <sup>4</sup>	(455)	(605)	<b>(1,060)</b>
<b>Number of Active Contributors, March 31, 2010</b>	<b>140,754</b>	<b>176,334</b>	<b>317,088</b>

**Statistical Table 5.2: Changes in Number of Retired Members<sup>3</sup> (year ended March 31)**

	Total
<b>Number of Retired Members, April 1, 2009</b>	<b>175,757</b>
Additions	9,409
Deletions	5,298
Adjustments <sup>4</sup>	(198)
<b>Number of Retired Members, March 31, 2010</b>	<b>179,670</b>

**Statistical Table 5.3: Changes in Number of Survivors on Pensions  
(year ended March 31)**

Survivors	
	Total
<b>Number of Survivors on Pension, April 1, 2009</b>	<b>56,595</b>
Additions	2,579
Deletions	2,297
Adjustments <sup>4</sup>	(205)
<b>Number of Survivors on Pension, March 31, 2010</b>	<b>56,672</b>
Children and Students	
	Total
<b>Number of Children and Students on Pension, April 1, 2009</b>	<b>1,989</b>
Additions	240
Deletions	48
Adjustments <sup>4</sup>	(278)
<b>Number of Children and Students on Pension, March 31, 2010</b>	<b>1,903</b>

<sup>1</sup> Includes full return of contributions, immediate annuities, annual allowances paid, options not yet made, transfer values, deferred annuities chosen, deferred annuities locked in (if applicable), and transfers out.

<sup>2</sup> Describes contributors that ceased making contributions temporarily (e.g., part time, leave without pay).

<sup>3</sup> Does not include 6,062 deferred annuitants as at March 31, 2010.

<sup>4</sup> Adjustments for transactions completed after year end with an effective date before March 31.

**Statistical Table 6: Number and Amount of Transfer Value  
Payments by Years of Pensionable Service and Age at Termination  
(year ended March 31, 2010)**

Year of Pensionable Service <sup>2</sup>	Age at Termination <sup>1</sup>					Total	Total (\$)
	Under 30	30-34	35-39	40-44	45-49		
Under 5	110	63	64	45	52	<b>334</b>	
5-9	31	75	84	49	55	<b>294</b>	
10-14		9	22	30	27	<b>88</b>	
15-19			12	19	46	<b>77</b>	
20-24			2	7	26	<b>35</b>	
25-29					17	<b>17</b>	
30-35					4	<b>4</b>	
<b>Men, Total</b>	<b>52</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>59</b>	<b>96</b>	<b>348</b>	
<b>Women, Total</b>	<b>89</b>	<b>80</b>	<b>110</b>	<b>91</b>	<b>131</b>	<b>501</b>	
<b>Overall Total</b>	<b>141</b>	<b>147</b>	<b>184</b>	<b>150</b>	<b>227</b>	<b>849</b>	<b>\$87,601,244</b>

<sup>1</sup> Average age for contributors receiving transfer value payments was 38.7 for both men and women.

<sup>2</sup> Average pensionable service for contributors receiving transfer value payments was 7.9 years for men, 8.3 years for women, and 8.2 for men and women combined.

**Statistical Table 7: Supplementary Death Benefit—Number of Participants and Number of Benefits Paid (year ended March 31)**

Year	Active Participants			Retired Participants			Death Benefits Paid			
	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Men	Women	Total	Amount Paid
2010	135,788	173,752	309,540	87,403	54,016	141,419	3,521	1,471	4,992	\$154,383,630
2009	132,206	168,441	300,647	86,482	50,892	137,374	3,609	1,464	5,073	\$139,430,586
2008	127,548	160,639	288,187	85,374	47,804	133,178	3,545	1,394	4,939	\$137,021,081



## **Glossary of Terms**

**Accrued pension benefits**—Are benefits earned by members under the public service pension plan for pensionable service to date.

**Actuarial assumptions**—Are economic and demographic assumptions, such as future expected rates of return, inflation, salary levels, retirement ages, and mortality rates, used by actuaries when carrying out an actuarial valuation or calculation.

**Actuarial valuation**—Is an actuarial analysis that provides information on the financial condition of a pension plan.

**Annual allowance**—Is a benefit available to plan members who have more than two years of pensionable service, who retire before age 60 and who are not entitled to an immediate annuity. This benefit is a reduced pension that takes into account the early payment of a retirement pension. It becomes payable at the earliest at age 50.

**Basic pension**—Constitutes pension plan benefits based on the number of years of pensionable service to a maximum of 35 years. The benefits are determined by a formula set out in the PSSA; they are not based on the financial status of the pension plan. The basic benefit formula is 2 per cent per year of pensionable service times the average of the five consecutive years of highest paid service. Using a legislated formula, benefits are coordinated with the C/QPP and are fully indexed to the increase in the Consumer Price Index.

**Benchmark**—Is a standard against which rates of return can be measured, such as stock and bond market indexes developed by stock exchanges and investment managers.

**Benefits earned**—Are benefits to members for service provided during the fiscal year.

**Canada Pension Plan (CPP)**—Is a mandatory earnings related pension plan, implemented January 1, 1966, to provide basic retirement income to Canadians who work in all the provinces and territories except the province of Quebec. Quebec operates the Québec Pension Plan (QPP) for persons who work in that province, which is similar to the CPP.

**Child**—Is a dependant who may be entitled to a children's allowance under the public service pension plan in the event of a plan member's death. To be eligible for an allowance, a child must be under 18 years of age. Children between 18 and 25 may receive allowances if they are enrolled in school or another educational institution full-time and have attended continuously since the age of 18 or the date of the member's death, whichever occurs later.

**Consumer Price Index (CPI)**—Is a measure of price changes published by Statistics Canada on a monthly basis. The CPI measures the retail prices of a "shopping basket" of about 300 goods and services, including food, housing, transportation, clothing, and recreation. The index is "weighted," meaning that it gives greater importance to price changes for some products than others—more to housing, for example, than to entertainment—in an effort to reflect typical spending patterns. Increases in the CPI are also referred to as increases in the cost of living.

**Contributions**—Are sums credited or paid by the employer (Government of Canada) and plan members to finance future pension benefits. Each year, the employer contributes amounts sufficient to fund the future benefits earned by employees in respect of that year, as determined by the President of the Treasury Board.

**Deferred annuity**—Is a benefit that is available to most plan members who leave the public service before age 60 and have at least two years of pensionable service. This benefit is calculated using the same formula as an immediate annuity, but payment is deferred until age 60. A plan member entitled to a deferred annuity may request an annual allowance at any time after he or she reaches age 50.

**Defined benefit pension plan**—Is a type of pension plan that promises a certain level of pension usually based on the plan member's salary and years of service. The public service pension plan is a defined benefit pension plan.

**Disability**—Is a physical or mental impairment that prevents an individual from engaging in any employment for which the individual is reasonably suited by virtue of his or her education, training, or experience and that can reasonably be expected to last for the rest of the individual's life.

**Immediate annuity**—Is a benefit payable to plan members who retire at any time after reaching age 60 with at least 2 years of pensionable service or after reaching age 55 with at least 30 years of pensionable service or at any age in the case of disability.

**Indexation**—Is the automatic adjustment of pensions in pay or accrued pension benefits (deferred annuities) in accordance with changes in the CPI. Under the public service pension plan, pensions are indexed in January of each year in order to maintain their purchasing power.

**Minimum benefit**—Is a benefit that is equal to the payment of the plan member's basic pension for a period of five years. If the plan member or his or her eligible surviving spouse or children have not received, in total, pension payments equal to five times the amount of the plan member's annual basic pension, the balance in the form of a lump sum becomes payable to his or her designated beneficiary for the Supplementary Death Benefit or, if there is no beneficiary, to his or her estate.

**Net assets and other accounts available for benefits**—Include, for net assets, cash, receivables, and the fair value of PSP assets, net of PSP liabilities. Other accounts available for benefits are comprised of the net sum of historical credits and debits to the Public Service Superannuation Account, including adjustments for actuarial excesses and shortfalls.

**Pension Transfer Agreement**—Is an agreement negotiated between the Government of Canada and an eligible employer to provide portability of accrued pension credits from one pension plan to the other.

**Pensionable service**—Are periods of service to the credit of a public service pension plan member. This includes any periods of purchased service (e.g., service buyback or elective service).

**Public Sector Pension Investment Board (PSP Investments)**—Is a Crown corporation established on April 1, 2000, under the *Public Sector Pension Investment Board Act* (PSPIBA). The corporation's mandate is to invest in the capital markets the amounts transferred since April 1, 2000, by the Government of Canada with respect to the public service pension plan.

**Public Service Pension Fund Account**—Is an account established to record transactions relating to service provided by members since April 1, 2000.

**Public service pension plan**—Is a pension plan implemented on January 1, 1954, that provides benefits for public service employees payable on retirement, termination of service, or disability and for their survivors after death. This plan is defined by the *Public Service Superannuation Act*, the *Pension Benefits Division Act* and the public service-related benefits provided under the *Special Retirement Arrangements Act*.

**Public Service Superannuation Account**—Is an account established by the *Public Service Superannuation Act* to record transactions relating to service provided by members before April 1, 2000.

**Public Service Superannuation Act (PSSA)**—Is an Act to provide pension benefits to eligible federal public servants and their dependants.

**Québec Pension Plan (QPP)**—Is a pension plan similar to the Canada Pension Plan (CPP) that covers individuals working in the province of Quebec. It is administered by the *Régie des rentes du Québec*.

**Return of contributions**—Is a benefit that is available to contributors who leave the public service with less than two years of pensionable service under the public service pension plan. It includes employee contributions plus interest, if applicable.

**Supplementary death benefit**—Is a decreasing life insurance benefit equal to twice the annual salary of the plan member; coverage decreases by 10 per cent per year starting at age 66. A minimum amount of coverage (i.e., \$10,000) is provided at no cost to the plan member at age 65 for plan members entitled to an immediate annuity or an annual allowance payable within 30 days after termination of employment in the public service. This minimum coverage is maintained for life.

**Survivor**—Is the person who, at the time of the plan member's death:

- was married to the plan member before his or her retirement; or
- was cohabitating in a relationship of a conjugal nature with the plan member prior to retirement and for at least one year prior to the date of death.

**Survivor benefit**—Is a pension benefit paid to the survivor of a plan member who dies.

**Transfer value**—Is a benefit option available to plan members who leave the public service before age 50 with at least two years of pensionable service. This benefit is the actuarial value of the plan member's accrued pension benefits. It must be transferred to another registered pension plan, to a retirement savings vehicle, or to a financial institution to purchase an annuity.

**Year's maximum pensionable earnings (YMPE)**—Are the maximum earnings on which contributions are made to the CPP/QPP during the year.



## Notes

Notes

Notes

**Valeur de transfert** — Option de prestation offerte aux participants qui quittent la fonction publique avant l'âge de 50 ans et qui comptent au moins deux ans de service ouvrant droit à pension. Cette prestation correspond à la valeur actuarielle des prestations constituées du participant. Elle doit être transférée à un autre régime de retraite agréé, à un régime d'épargne-retraite ou à une institution financière en vue d'acheter une pension.



**Prestation minimale** — Prestation qui équivaut au paiement de la pension de base du participant pour une période de cinq ans. Si le participant ou ses survivants n'ont pas reçu en totalité le montant équivalent à cinq fois le montant de la pension annuelle de base du participant, le solde est versé, sous la forme d'un paiement forfaitaire, au bénéficiaire désigné des prestations supplémentaires de décès ou, s'il n'y en a pas, à la succession du participant.

**Prestation supplémentaire de décès** — Prestation d'assurance-vie décroissante égale au double du salaire annuel du participant. La protection diminue chaque année de 10 p. 100 à partir de 66 ans. Un montant minimal de protection (10 000 \$) est offert gratuitement à partir de 65 ans aux participants admissibles à une pension immédiate ou à une allocation annuelle payable dans les 30 jours suivant la date de cessation d'emploi dans la fonction publique. Cette protection est maintenue à vie.

**Prestations acquises** — Prestations dues aux participants pour les services rendus au cours de l'exercice.

**Prestations constituées** — Prestations acquises par les participants, conformément au régime de retraite de la fonction publique, pour le service ouvrant droit à pension à ce jour.

**Régime de pensions du Canada (RPC)** — Régime de pension à participation obligatoire liée à la rémunération. Ce régime est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1966 afin de fournir une pension de base aux travailleurs canadiens de toutes les provinces et de tous les territoires, à l'exception de ceux du Québec. Cette province a mis sur pied le Régime des rentes du Québec (RRQ), lequel est semblable au RPC, pour les personnes qui travaillent au Québec.

**Régime de retraite à prestations déterminées** — Régime de retraite qui garantit une pension d'un montant déterminé, habituellement calculée en fonction du salaire et des années de service du participant. Le régime de retraite de la fonction publique en est un exemple.

**Régime de retraite de la fonction publique** — Régime de retraite entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1954 qui établit les prestations qui devront être versées aux employés de la fonction publique en cas de retraite, de cessation d'emploi ou d'invalidité, ainsi qu'à leurs survivants en cas de décès. Ce régime est défini par la *Loi sur la pension de la fonction publique*, la *Loi sur le partage des prestations de retraite* et les prestations liées à la fonction publique prévues dans la *Loi sur les régimes de retraite particuliers*.

**Régime des rentes du Québec (RRQ)** — Régime de retraite semblable au Régime de pensions du Canada (RPC) qui couvre les personnes travaillant au Québec. Il est administré par la Régie des rentes du Québec.

**Remboursement des cotisations** — Prestation offerte aux cotisants qui quittent la fonction publique et qui comptent moins de deux années de service ouvrant droit à pension dans le cadre du régime de retraite de la fonction publique. Elle comprend les cotisations de l'employé plus les intérêts, s'il y a lieu.

**Service ouvrant droit à pension** — Périodes de service créditées au participant à un régime de retraite de la fonction publique. Ce service comprend toute période de service achetée (p. ex., service racheté ou accompagné d'option).

**Survivant** — Personne qui, au moment du décès du participant :

- était mariée avec ce dernier avant sa retraite; ou
- cohabitait avec le participant dans une union de type conjugal avant la retraite du participant et depuis au moins un an avant la date du décès de celui-ci.

**Indice des prix à la consommation (IPC)** — Indicateur du changement des prix publié tous les mois par Statistique Canada. L'IPC permet de calculer le prix à la consommation d'un « panier » d'environ 300 produits et services, dont l'alimentation, le logement, le transport, l'habillement et les loisirs. L'indice est « pondéré », puisqu'il accorde plus d'importance au logement qu'aux loisirs afin de refléter les habitudes de vie typiques). L'augmentation de l'IPC est aussi appelée augmentation du coût de la vie.

**Incapacité** — Incapacité physique ou mentale empêchant une personne d'occuper un emploi pour lequel elle satisfait raisonnablement aux exigences en matière d'études, de formation et d'expérience, et qui, selon toute vraisemblance, pourrait être permanente.

**Loi sur la pension de la fonction publique (LPFP)** — Loi qui prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires fédéraux et aux personnes à charge admissibles de ces derniers.

**Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP)** — Gains maximaux à l'égard desquels les cotisations peuvent être versées au RPC/RRQ au cours de l'année.

**Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)** — Société d'État constituée le 1<sup>er</sup> avril 2000 en vertu de la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (LOIRPSP). Investissements PSP a pour mandat d'investir sur les marchés financiers les montants que le gouvernement du Canada a transférés au régime de retraite de la fonction publique depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Pension de base** — Prestations de retraite fondées sur le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la LPFP; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du régime de retraite. La formule de calcul des prestations de base donne le produit de 2 % par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. On utilise une formule établie par la loi pour coordonner les prestations avec celles du RPC/RRQ et indexer entièrement ces mêmes prestations à la hausse de l'Indice des prix à la consommation.

**Pension différée** — Prestation offerte à la plupart des participants au régime qui quittent la fonction publique avant l'âge de 60 ans et qui ont au moins deux années de service ouvrant droit à pension. La pension différée est calculée comme une pension immédiate, mais elle devient payable à l'âge de 60 ans. Le participant admissible à une pension différée peut demander une allocation annuelle à tout moment après avoir atteint l'âge de 50 ans.

**Pension immédiate** — Prestation offerte aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 60 ans ou plus et qui cumulent au moins deux années de service ouvrant droit à pension, aux participants qui prennent leur retraite à l'âge de 55 ans et qui comptent au moins 30 ans de service ouvrant droit à pension, ainsi qu'aux participants qui prennent leur retraite à tout âge en cas d'invalidité.

**Prestation au survivant** — Prestation de retraite versée au survivant d'un participant au régime lorsque ce participant décède.

**Accord de transfert de pension** — Entente négociée entre le gouvernement du Canada et un employeur admissible pour assurer la transférabilité des droits à pension accumulés d'un régime à l'autre.

**Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations** — L'actif net comprend les liquidités, les sommes à recevoir et la juste valeur de l'actif de PSR, moins le passif de PSR. Les autres comptes disponibles pour le versement des prestations comprennent la somme nette des crédits et débits antérieurs au Compte de pension de retraite de la fonction publique, y compris les redressements d'excédents et de déficits actuariels.

**Allocation annuelle** — Prestation offerte aux participants qui comptent plus de deux ans de service ouvrant droit à pension, qui prennent leur retraite avant l'âge de 60 ans et qui n'ont pas droit à une pension immédiate. Elle équivaut à une pension réduite qui tient compte du paiement anticipé d'une pension de retraite. Elle est payable à partir de 50 ans.

**Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique** — Compte établi pour consigner les opérations relatives aux services rendus par les participants depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Compte de pension de retraite de la fonction publique** — Compte établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique* pour consigner les opérations relatives aux services rendus par les participants avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

**Cotisations** — Montants crédités ou payés par l'employeur (le gouvernement du Canada) et les participants au régime pour financer les futures prestations de retraite. Chaque année, l'employeur verse un montant suffisant pour financer les prestations futures acquises par les employés durant l'année, tel que déterminé par le président du Conseil du Trésor.

**Enfant** — Personne à charge qui pourrait être admissible à l'allocation pour enfants aux termes du régime de retraite de la fonction publique en cas de décès du participant. Pour avoir droit à une allocation, l'enfant doit avoir moins de 18 ans. Les enfants âgés de 18 à 25 ans peuvent recevoir des allocations s'ils sont inscrits à plein temps dans une école ou un autre établissement d'enseignement qu'ils fréquentent sans interruption depuis leur 18<sup>e</sup> anniversaire ou la date de décès du participant, selon la date la plus tardive.

**Évaluation actuarielle** — Analyse actuarielle qui permet d'obtenir des renseignements sur l'état financier d'un régime de retraite.

**Hypothèses actuarielles** — Hypothèses économiques et démographiques, comme les taux de rendement et d'inflation, les niveaux de rémunération, l'âge de la retraite et les taux de mortalité prévus, utilisées par les actuaires dans le cadre d'une évaluation ou d'un calcul actuariel.

**Indexation** — Rajustement automatique des pensions versées ou des prestations constituées (pensions différées) en fonction des variations de l'IPC. Les pensions du régime de retraite de la fonction publique sont indexées en janvier de chaque année afin de préserver le pouvoir d'achat.

**Indice de référence** — Norme à laquelle sont comparés les taux de rendement. Il peut s'agir d'indices des marchés boursiers et obligataires créés par des sociétés boursières ou des gestionnaires de placements.



## Glossaire



**Tableau statistique 7 : Prestations supplémentaires de décès –  
Nombre de participants et de prestations versées  
(exercice terminé le 31 mars)**

Année	Participants actifs		Participants retraités		Prestations de décès versées	
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
2010	135 788	173 752	309 540	87 403	54 016	141 419
	3 521	1 471	4 992	154 383	630	\$
2009	132 206	168 441	300 647	86 482	50 892	137 374
	3 609	1 464	5 073	139 430	586	\$
2008	127 548	160 639	288 187	85 374	47 804	133 178
	3 545	1 394	4 939	137 021	081	\$

Tableau statistique 5 (suite)

Tableau statistique 5.3 : Variations du nombre de survivants recevant une pension (exercice terminé le 31 mars 2010)

Survivants	
Total	
Nombre de survivants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2009	56 595
Ajouts	2 579
Suppressions	2 297
Redressements <sup>4</sup>	(205)
Nombre de survivants recevant une pension au 31 mars 2010	56 672
Enfants et étudiants	
Total	

Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 1 <sup>er</sup> avril 2009	
Ajouts	240
Suppressions	48
Redressements <sup>4</sup>	(278)
Nombre d'enfants et d'étudiants recevant une pension au 31 mars 2010	
1 903	

<sup>1</sup> Comprend le remboursement intégral des cotisations, les pensions immédiates, les allocations annuelles versées, les options non encore exercées, la valeur des transferts, les pensions différées par choix, les pensions différées immobilisées (s'il y a lieu) et les transferts de sortie.

<sup>2</sup> Cotisants qui interrompent temporairement leurs cotisations (p. ex., les employés à temps partiel et en congé non rémunéré).

<sup>3</sup> Ne comprend pas les 6 062 employés avec pensions différées au 31 mars 2010.

<sup>4</sup> Redressements pour les opérations effectuées après la fin de l'exercice et dont la date d'entrée en vigueur est antérieure au 31 mars.

Tableau statistique 6 : Nombre de paiements et montant des paiements de la valeur de transfert selon le nombre d'années de service ouvrant droit à la cessation d'emploi (exercice terminé le 31 mars)

Années de service ouvrant droit à pension <sup>2</sup>		Moins de 30						Total (\$)	
Age à la cessation d'emploi <sup>1</sup>		30-34	35-39	40-44	45-49	Total	Total		
Moins de 5		63	64	45	52	334	334		
5-9		75	84	49	55	294	294		
10-14		9	22	30	27	88	88		
15-19			12	19	46	77	77		
20-24			2	7	26	35	35		
25-29					17	17	17		
30-35					4	4	4		
Hommes, total		52	67	74	96	348	348		
Femmes, total		89	80	91	131	501	501		
Total global		141	147	184	227	849	849		

<sup>1</sup> L'âge moyen des cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 38,7 pour les hommes et les femmes.

<sup>2</sup> Le nombre moyen d'années de service ouvrant droit à pension pour les cotisants touchant des paiements de la valeur de transfert était de 7,9 pour les hommes, de 8,3 pour les femmes et de 8,2 pour les deux groupes confondus.

**Tableau statistique 4 : Pensions réduites<sup>1</sup> (allocations annuelles) et paiements forfaitaires devenus payables (exercice terminé le 31 mars)**

Année	Pensions réduites		Allocation moyenne	Nombre	Montant
	Hommes	Femmes			
2010	578	942	1 520	29 203 \$	5 194 171 910 503 \$
2009	616	1 074	1 690	26 801 \$	5 762 245 877 289 \$
2008	671	1 023	1 694	25 999 \$	5 564 325 318 263 \$

<sup>1</sup> Comprend les allocations annuelles différées. Une allocation annuelle différée est une pension différée réduite en raison d'un paiement anticipé.

<sup>2</sup> Comprend la valeur des transferts, le remboursement des cotisations, les montants virés à d'autres régimes de retraite dans le cadre d'accords de transfert et les montants transférés en vertu de la Loi sur le partage des prestations de retraite.

**Tableau statistique 5 : Variations du nombre de cotisants actifs, de participants retraités et de survivants recevant une pension (exercice terminé le 31 mars 2010)**

<b>Nombre de cotisants actifs au 1<sup>er</sup> avril 2009</b>					
<b>Ajouts</b>					
<b>Suppressions</b>					
Employés ayant quitté la fonction publique <sup>1</sup>					
Employés qui ne sont plus cotisants <sup>2</sup>					
Décès					
<b>Total des suppressions</b>					
Redressements <sup>3</sup>					
<b>Nombre de cotisants actifs au 31 mars 2010</b>					
Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
137 087	170 878	307 965	12 555	15 680	28 235
7 786	9 033	16 819	461	399	860
186	187	373	8 433	9 619	18 052
(455)	(605)	(1 060)	140 754	176 334	317 088

**Tableau statistique 5.2 : Variations du nombre de participants retraités<sup>3</sup> (exercice terminé le 31 mars 2010)**

<b>Total</b>	
<b>Nombre de participants retraités au 1<sup>er</sup> avril 2009</b>	
<b>Ajouts</b>	
<b>Suppressions</b>	
Redressements <sup>4</sup>	
<b>Nombre de participants retraités au 31 mars 2010</b>	
175 757	179 670

Tableau statistique 2 : Pensions devenues payables

Tableau statistique 2.1 : Pensions devenues payables<sup>1, 2</sup>  
(exercice terminé le 31 mars)

Année	Hommes	Femmes	Total	Montant total payé	Pension moyenne
2010	4 716	4 693	9 409	335 373 722 \$	35 644 \$
2009	4 996	4 764	9 760	338 128 203 \$	34 644 \$
2008	5 020	4 403	9 423	315 850 872 \$	33 519 \$

Tableau statistique 2.2 : Pensions devenues payables aux survivants<sup>2</sup> (Exercice terminé le 31 mars)

Année	Époux/ conjoint de fait	Enfants et étudiants	Total	Montant total payé	Époux/ conjoint de fait	Enfants et étudiants	Pension moyenne – Époux/ conjoint de fait
2010	2 579	240	2 819	35 885 360 \$	13 638 \$	2 976 \$	
2009	2 783	252	3 035	37 392 248 \$	13 198 \$	2 628 \$	
2008	2 685	244	2 929	35 567 847 \$	12 989 \$	2 836 \$	

<sup>1</sup> Pour 2010, les pensions devenues payables comprennent les pensions immédiates (6 801), les pensions différées (465), les allocations annuelles payables aux anciens cotisants seulement (1 520) et les prestations de retraite pour cause d'invalidité (623).  
<sup>2</sup> Ces montants comprennent l'indexation.

Tableau statistique 3 : Pensions non réduites, pensions immédiates<sup>1</sup>  
(exercice terminé le 31 mars)

Année	50-54	55	56	57	58	59	60 <sup>2</sup>	61	62	63	64	65	plus Total	Âge moyen ou non réduites <sup>3</sup>	Pension
2010	81	1 462	559	515	400	355	1 170	497	384	301	254	334	489	6 801	59,4 40 085 \$
2009	68	1 522	590	509	415	406	1 289	530	392	254	248	347	451	7 021	59,3 39 312 \$
2008	97	1 534	572	498	452	375	1 229	463	332	240	245	347	390	6 774	59,1 37 858 \$

<sup>1</sup> Comprend les pensions non réduites (pensions immédiates); exclut ceux qui touchent une pension immédiate parce qu'ils ont droit à des prestations de retraite pour cause d'invalidité (623 en 2010).  
<sup>2</sup> Comprend seulement les employés opérationnels de Service correctionnel du Canada qui sont admissibles à une pension non réduite.  
<sup>3</sup> Exclut les pensions différées devenues payables à 60 ans. En 2010, 465 pensions différées (233 hommes et 232 femmes) sont devenues payables à 60 ans.  
<sup>4</sup> En 2010, l'âge moyen de la retraite était de 59,6 ans pour les hommes et de 59,2 ans pour les femmes.  
<sup>5</sup> En 2010, la pension non réduite moyenne s'élevait à 39 970 \$ pour les hommes et à 40 221 \$ pour les femmes.



Tableau statistique 1 : Pensions versées

Année	Pensions <sup>1</sup>	Pensions aux survivants <sup>2</sup>	
		Total	Total
2010	179 670	58 575	238 245
2009	175 757	58 584	234 341
2008	171 651	58 755	230 406

Tableau statistique 1.2 : Montant annuel moyen – Pensions et pensions aux survivants versées<sup>3</sup> (exercice terminé le 31 mars)

Année	Hommes	Femmes	Total	Époux/ conjoint	Enfants	Étudiants
2010	Montant annuel moyen 28 985 \$	19 111 \$	25 127 \$	11 758 \$	1 924 \$	2 524 \$
	Âge moyen 70,9	68,9	70,2	78,1		
	Moyenne d'années de service					
	ouvrant droit à pension	25,6	21,9	24,1		22,1
2009	Montant annuel moyen 28 372 \$	18 252 \$	24 506 \$	11 551 \$	1 948 \$	2 449 \$
	Âge moyen 70,8	69,0	70,1	77,8		
	Moyenne d'années de service					
	ouvrant droit à pension	25,4	21,6	24,0		22,1
2008	Montant annuel moyen 27 208 \$	17 061 \$	23 422 \$	11 152 \$	1 922 \$	2 424 \$
	Âge moyen 70,7	69,2	70,2	77,5		
	Moyenne d'années de service					
	ouvrant droit à pension	25,3	21,3	23,8		22,0

<sup>1</sup> Comprend les pensions immédiates, les prestations de retraite pour cause d'invalidité et les allocations annuelles payables aux anciens cotisants.

<sup>2</sup> Comprend l'époux ou le conjoint de fait, les enfants et les étudiants.

<sup>3</sup> Ces montants comprennent l'indexation.

## Tableaux statistiques



# **Prestations supplémentaires de décès** Au 31 mars 2010, 309 540 participants actifs et 141 419 participants volontaires retraités avaient droit à des prestations supplémentaires de décès en vertu de la LPP. En 2009-2010, 4 992 demandes de prestations supplémentaires de décès ont été acceptées.

## **Etat du Compte de prestations de décès de la fonction publique**

Exercice terminé le 31 mars		(en dollars)	
		2010	2009
<b>Solde d'ouverture</b>		<b>2 702 221 845</b>	<b>2 570 039 743</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>			
Cotisations			
Employés (du gouvernement et d'organismes de la fonction publique)	87 993 370		81 448 228
Gouvernement			
Généralités	9 556 419		8 483 041
Prime unique pour prestation de 10 000 \$	1 846 852		1 842 593
Organismes de la fonction publique	1 127 541		1 072 326
Intérêts	180 497 625		178 766 500
<b>Total</b>	<b>281 021 807</b>		<b>271 612 688</b>
<b>Paielements et autres débits</b>			
Prestations versées			
Généralités <sup>1</sup>	114 568 042		101 256 684
Prestation de 10 000 \$ <sup>2</sup>	39 735 887		37 663 129
Autres prestations de décès versées	79 701		510 773
<b>Total</b>	<b>154 383 630</b>		<b>139 430 586</b>
<b>Rentrées moins paiements</b>		<b>126 638 177</b>	<b>132 182 102</b>
<b>Solde de clôture</b>		<b>2 828 860 022</b>	<b>2 702 221 845</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Nota :

<sup>1</sup> Prestations versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés dans la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la LPP.

<sup>2</sup> Prestations de 10 000 \$ versées au nom des participants qui, au moment de leur décès, étaient employés dans la fonction publique ou recevaient une pension immédiate aux termes de la LPP, et au nom desquels une prime unique pour une prestation de décès de 10 000 \$ a été versée.



## RC n° 2

Au cours de la période triennale commençant le 1<sup>er</sup> avril 1995, un certain nombre d'employés âgés de 50 à 54 ans ont quitté la fonction publique dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui permettait d'exempter les employés déclarés excédentaires de la réduction de la pension prévue par la LPPF.

### État du RC n° 2

Exercice terminé le 31 mars		
(en dollars)		
2010	2009	
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>810 243 768</b>	<b>818 932 811</b>
<b>Rentées et autres crédits</b>		
Cotisations du gouvernement et intérêts	—	—
Cotisations	—	—
Intérêts	52 594 489	55 324 922
Redressement du passif actuariel	6 200 000	9 500 000
<b>Total</b>	<b>58 794 489</b>	<b>64 824 922</b>
<b>Paievements et autres débits</b>		
Pensions	82 188 537	81 228 801
Impôt remboursable	(9 733 092)	(7 714 836)
<b>Total</b>	<b>72 455 445</b>	<b>73 513 965</b>
<b>Rentées moins paievements</b>	<b>(13 660 956)</b>	<b>(8 689 043)</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>796 582 812</b>	<b>810 243 768</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Les déficits actuariels obtenus en calculant le solde dans le compte des régimes compensatoires et le solde des passifs actuariels sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en montants égaux échelonnés sur une période ne dépassant pas 15 ans. À la suite de l'évaluation triennale du 31 mars 2008, aucun rajustement n'a été porté au crédit du RC n° 1 (aucun en 2009), mais un rajustement de 6,2 millions de dollars a été porté au crédit du RC n° 2 (9,5 millions de dollars en 2009) au cours de l'exercice pour couvrir un déficit actuariel.

## RC n° 1

Aux fins de l'impôt, les opérations financières visant les participants au Régime qui gagnaient plus de 139 500 dollars en 2010 sont consignées séparément. Au 31 mars 2010, 4 152 fonctionnaires (3 872 en 2009) et 2 721 participants retraités (2 595 en 2009) se classaient dans cette catégorie.

### État du RC n° 1 (fonction publique)

Exercice terminé le 31 mars		
(en dollars)		
	2010	2009
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>701 293 471</b>	<b>643 763 221</b>
<b>Rentrées et autres crédits</b>		
Cotisations		
Employés du gouvernement	9 185 855	7 853 922
Employés retraités	298 634	215 688
Employés d'organismes de la fonction publique	1 374 869	1 521 120
Cotisations de l'employeur		
Gouvernement	69 466 421	57 847 179
Organismes de la fonction publique	10 412 725	10 573 680
Intérêts	49 218 888	47 060 117
Virements en provenance d'autres caisses de pension	1 368	4 392
Option de la valeur de transfert	886	850
<b>Total</b>	<b>139 959 646</b>	<b>125 076 948</b>
<b>Paielements et autres débits</b>		
Pensions	13 512 882	11 311 168
Prestations minimales	4 816	149 858
Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite	238 432	800 968
Paielements – Valeur de transfert des pensions	564 683	489 657
Remboursements des cotisations	17 676	27 674
Employés du gouvernement		
Employés d'organismes de la fonction publique	1 784	1 318
Virements à d'autres caisses de retraite	331 932	1 772 445
Impôt remboursable	58 889 812	52 993 610
<b>Total</b>	<b>73 562 017</b>	<b>67 546 698</b>
<b>Rentrées moins paielements</b>	<b>66 397 629</b>	<b>57 530 250</b>
<b>Solde de clôture</b>	<b>767 691 100</b>	<b>701 293 471</b>

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

État du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars		
(en dollars)		
2010	2009	
<b>Solde d'ouverture</b>		
179 618 666	133 385 269	<b>Rentées et autres crédits</b>
<b>Cotisations</b>		
1 358 836 378	1 121 980 999	Employés du gouvernement
23 708 690	21 699 670	Employés retraités
106 450 252	107 011 659	Employés d'organismes de la fonction publique
<b>Cotisations de l'employeur</b>		
2 569 573 674	2 222 087 153	Gouvernement
204 463 648	202 916 158	Organismes de la fonction publique
99 190 949	42 309 994	Virements en provenance d'autres caisses de pension
10 049 994	8 064 217	Option de la valeur de transfert
<b>Total</b>		
4 372 273 585	3 726 069 850	<b>Paielements et autres débits</b>
441 050 660	333 397 692	Pensions
6 308 145	5 195 074	Prestations minimales
9 676 503	8 763 669	Paielements à l'égard du partage des prestations de retraite
61 413 313	89 767 656	Paielements – Valeur de transfert des pensions
8 738 385	7 171 135	Employés du gouvernement
1 900 298	2 580 753	Employés d'organismes de la fonction publique
21 729 870	26 863 211	Virements à d'autres caisses de retraite
34 684 226	27 921 033	Depenses administratives
<b>Total</b>		
585 501 400	501 660 223	<b>Rentées moins paielements</b>
3 786 772 185	3 224 409 627	<b>Virements à l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public</b>
(3 706 830 264)	(3 178 176 230)	<b>Solde de clôture</b>
259 560 587	179 618 666	

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.

Compte des régimes compensatoires

Des prestations supplémentaires sont versées à certains fonctionnaires, conformément aux parties I et II du Règlement n° 1 sur le régime compensatoire (fonction publique) et du Règlement n° 2 sur le régime compensatoire (Programme d'encouragement à la retraite anticipée). La Loi sur les régimes de retraite particuliers autorisait l'établissement de ces régimes et instituait le compte des régimes compensatoires (RC).

Les opérations relatives aux RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux intérêts créditeurs, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires, qui est maintenu dans les Comptes du Canada. Le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Le compte des régimes compensatoires est inscrit auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et, chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et ce compte dans le but de verser à l'ARC un remboursement d'impôt de 50 p. 100 des cotisations et intérêts créditeurs nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

## État du Compte de pension de retraite de la fonction publique

Exercice terminé le 31 mars		(en dollars)	
2010		2009	
<b>Solde d'ouverture</b>		<b>93 054 796 451</b>	
<b>Rentrées et autres crédits</b>		<b>91 278 938 950</b>	
Cotisations	6 941 893	7 988 761	
Employés du gouvernement	25 294 035	27 729 494	
Employés retraités	371 083	447 930	
Cotisations de l'employeur	25 776 126	28 519 554	
Organismes de la fonction publique	334 369	336 904	
Virements en provenance d'autres caisses	883 897	(102)	
Intérêts	6 159 725 451	6 283 094 996	
<b>Total</b>		<b>6 219 326 854</b>	
<b>Paielements et autres débits</b>		<b>6 348 117 537</b>	
Pensions	4 530 362 947	4 360 981 692	
Prestations minimales	12 261 638	12 949 137	
Paielements à l'égard du partage des prestations	27 948 347	30 758 759	
de retraite			
Paielements – Valeur de transfert des pensions	26 187 931	44 154 692	
Remboursements des cotisations	22 013	114 972	
Employés du gouvernement	19 577	(3 346)	
Employés d'organismes de la fonction publique	14 274 266	35 705 788	
Virements à d'autres caisses de retraite	94 253 418	87 598 342	
Dépenses administratives	4 705 330 137	4 572 260 036	
<b>Total</b>		<b>4 572 260 036</b>	
<b>Rentrées moins paiements</b>		<b>1 775 857 501</b>	
<b>Solde de clôture</b>		<b>94 568 793 168</b>	
<b>93 054 796 451</b>		<b>93 054 796 451</b>	

L'état des opérations des comptes ci-dessus n'a pas fait l'objet d'une vérification.



## Compte de pension de retraite de la fonction publique et compte de la Caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique sert à enregistrer les opérations telles que les cotisations, les prestations versées et les virements qui se rapportent aux services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000. Les intérêts sont portés trimestriellement aux taux qui seraient appliqués si les montants comptabilisés dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique étaient placés dans une portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à échéance.

Toutes les cotisations faites par les participants au régime et le gouvernement au titre de services accumulés depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont versées dans un compte interne du gouvernement, soit le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique. Un montant équivalant aux cotisations moins les prestations versées et les frais d'administration est transféré périodiquement à Investissements PSP et investi sur les marchés financiers. Le solde du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique à la fin de l'exercice représente les montants en attente de transfert imminents à Investissements PSP.

Le traitement des excédents et des déficits actuariels pour le Compte de pension de retraite et le compte de la Caisse de retraite est expliqué dans la note 14 des états financiers du régime de retraite de la fonction publique. À la suite de la dernière évaluation actuarielle aux fins de financement, déposée en novembre 2009, aucun ajustement n'a été effectué dans le Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2009) ni dans la Caisse de retraite (aucun en 2009).



# États des opérations des comptes

## 19. Engagements

Investissements PSP et ses filiales ont convenu de conclure des opérations de placement qui seront financées au cours des exercices à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars, la portion des engagements d'Investissements PSP qui serait prise en charge par le régime de retraite de la fonction publique est comme suit (en millions de dollars):

	2010	2009
Placement privés	2 295	3 356
Placements immobiliers	1 014	1 301
Infrastructures	311	418
Placements sur les marchés publics	238	419
<b>Total</b>	<b>3 858</b>	<b>5 494</b>

## 20. Passif éventuel

La LOIRPSP a modifié la LPFP pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité légale de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la cour a rendu sa décision en rejetant toutes les réclamations des plaignants. La décision a été contestée devant la Cour d'appel de l'Ontario et la cause a été entendue en avril 2010. Le 8 octobre 2010 la Cour d'appel de l'Ontario a rejeté les appels. Les appelants ont 60 jours de cette date pour demander l'autorisation d'appel à la Cour Suprême du Canada. Les résultats ne peuvent pas être déterminés en ce moment.

## 21. Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice courant.

Le tableau suivant présente un sommaire de la variation du solde des RC n<sup>os</sup> 1 et 2 au 31 mars (en millions de dollars) :

2010		2009
Augmentation		
Cotisations – employeurs	80	68
Cotisations – employés	11	10
Revenus d'intérêts	102	102
Variation nette des cotisations à recevoir pour les services passés	2	(4)
Redressement dû à l'évaluation actuarielle	6	10
Augmentation de l'impôt remboursable à recevoir	49	45
Diminution		
Prestations versées	96	93
Remboursements et virements	1	3
Versement au titre de l'impôt remboursable	49	45
146		141
104		90
Augmentation du solde du compte		
250		231

Les déficits actuariels relevés entre le solde du compte des régimes compensatoires et le passif actuariel sont portés au crédit du compte des régimes compensatoires en versements égaux échelonnés sur une période jusqu'à 15 ans. À la suite de l'évaluation triennale de mars 2008, aucun rajustement n'a été requis au compte de RC n<sup>o</sup> 1 (aucun en 2009), mais un ajustement de 6,2 millions de dollars (9,5 millions de dollars en 2009) a été porté au crédit du compte de RC n<sup>o</sup> 2 au cours de l'exercice.

## 18. Garanties et indemnités

Investissements PSP fournit une indemnisation à ses administrateurs, à ses dirigeants et à certains de ses représentants qui sont appelés à siéger à des conseils d'administration (ou à des organes similaires) ou à des conseils consultatifs en matière de placement (ou à des organes similaires) déntités dans lesquelles Investissements PSP ou ses filiales en propriété exclusive ont effectué un placement ou ont une participation financière. Par conséquent, mais sous réserve des dispositions de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* (LOIRPSP), Investissements PSP pourrait être tenue d'indemniser ces représentants à l'égard des coûts engagés par suite de réclamations, de poursuites ou de litiges relativement à l'exercice de leurs fonctions, sauf dans les cas où la responsabilité de ces représentants est attribuable au fait qu'ils n'ont pas agi avec intégrité et de bonne foi. À ce jour, Investissements PSP n'a pas reçu de réclamation ni effectué de paiement relativement à de telles indemnités. Dans le cadre d'opérations de placement, Investissements PSP et ses filiales ont garanti des facilités de lettres de crédit. Les bénéficiaires de ces lettres de crédit peuvent s'en prévaloir dans la mesure où les obligations contractuelles, selon les dispositions des ententes s'y rapportant, ne sont pas respectées. Au 31 mars 2010, l'exposition maximale du régime de retraite était de 7 millions de dollars (11 millions de dollars en 2009). Au 31 mars 2010, Investissements PSP a convenu de garantir, dans le cadre d'une opération de placement, un emprunt à terme non renouvelable. Dans l'éventualité d'une défaillance, le régime de retraite de la fonction publique assumerait l'obligation relative à l'emprunt jusqu'à concurrence de 292 millions de dollars (292 millions de dollars en 2009) plus les intérêts et autres frais connexes. Par ailleurs, Investissements PSP garantit de façon inconditionnelle et irrévocable toutes les facilités de crédit ainsi que tous les billets à ordre à court terme et les billets à moyen terme émis par PSP Capital Inc.



## 17. Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et RC n° 2) ont été mis en place en vertu de la Loi sur les régimes de retraite particuliers afin de verser des prestations de retraite supplémentaires à des participants au régime de retraite. Le RC n° 1 prévoit le versement de prestations excédant celles qui sont permises en vertu des restrictions imposées par la Loi de l'impôt sur le revenu à l'égard des régimes de retraite agréés. Quant à lui, le RC n° 2 prévoit le versement de prestations de retraite aux fonctionnaires fédéraux désignés excédentaires dans le cadre du Programme d'encouragement à la retraite anticipée dont le terme de trois ans a pris fin le 31 mars 1998. Les coûts du RC n° 2 sont entièrement à la charge du gouvernement du Canada.

(conformément aux dispositions de la Loi, les opérations découlant des RC n° 1 et 2, par exemple celles qui ont trait aux cotisations, aux prestations et aux crédits d'intérêt, sont comptabilisées dans le compte des régimes compensatoires qui est maintenu dans les comptes du Canada. La Loi précise également que le compte des régimes compensatoires porte intérêt trimestriellement aux taux appliqués au Compte de pension de retraite de la fonction publique. Les régimes compensatoires sont inscrits auprès de l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») et, à chaque année, un virement est effectué entre l'ARC et le compte des régimes compensatoires au titre de l'impôt remboursable, dans le but de verser à l'ARC une somme de 50 p. 100 des cotisations et des crédits d'intérêt nets ou de recevoir de l'ARC un remboursement calculé selon les prestations nettes versées.

Puisque les régimes sont assujettis à une loi distincte, le solde de ce compte et les prestations constituées connexes ne sont pas consolidés dans les états financiers du régime de retraite de la fonction publique. Le tableau suivant présente un sommaire de la situation financière des RC n° 1 et 2 ayant rapport au régime de retraite de la fonction publique au 31 mars (en millions de dollars) :

		2010	2009
Solde du compte			
Compte des régimes compensatoires		1 564	1 512
Impôt remboursable à recevoir		1 539	1 489
Cotisations à recevoir des employés pour les services passés		2	1
Cotisations à recevoir des employeurs pour les services passés		1	1
Prestations constituées		3 106	3 003
Excédent du solde du compte sur les prestations constituées		3 086	2 850
		20	153

Les hypothèses servant à calculer la valeur actuarielle des prestations constituées associées aux régimes compensatoires correspondent, à tous les égards, à celles qui ont été utilisées pour ce qui est du régime de retraite de la fonction publique, à l'exception qu'elles tiennent compte de l'incidence de l'impôt remboursable sur le taux de rendement théorique prévu du compte.

## 15. Remboursements et virements

Les remboursements et virements au 31 mars (en millions de dollars) :

	2010	2009
Pailements à l'égard du partage des prestations de retraite	38	40
Remboursements de cotisations et paiements de la valeur de transfert	98	144
Virements à d'autres caisses de retraite	36	62
<b>Total des remboursements et virements</b>	<b>172</b>	<b>246</b>

## 16. Charges administratives

La LPFP prévoit que les charges administratives soient imputées au régime de retraite de la fonction publique. Les charges administratives attribuables à TPSCGC, au SCT, et au Bureau du surintendant des institutions financières sont approuvées chaque année par le Conseil du Trésor. Les charges administratives engagées par Investissements PSP sont aussi imputées au régime de retraite de la fonction publique.

À titre d'administrateur quotidien, TPSCGC recouvre auprès du régime de retraite les charges administratives liées aux activités qui sont directement attribuables à son administration. Ces frais comprennent les salaires et avantages sociaux, le développement et l'entretien des systèmes, le coût des locaux et d'autres frais de fonctionnement liés à l'administration du régime de retraite de la fonction publique au sein du Ministère.

En tant que gestionnaire de programme pour le régime de retraite de la fonction publique, le SCT fournit un appui à l'interprétation de la politique, de l'information à l'intention des participants, des services de capitalisation et de financement de même qu'un soutien au Comité consultatif sur la pension de la fonction publique, et il impute ses frais d'administration au régime de retraite de la fonction publique.

Commençant en 2010, une entente de trois ans a été conclue avec Santé Canada pour rembourser les coûts des examens médicaux pour les achats de service antérieur et la certification des retraites pour raison médicale d'après le régime de retraite de la fonction publique.

Le Bureau du surintendant des institutions financières offre des services d'évaluations actuarielles. Les coûts ayant rapport à leurs services sont imputés au régime de retraite de la fonction publique.

Investissements PSP impute ses charges d'exploitation, de salaires et avantages sociaux ainsi que d'autres frais d'exploitation au régime de retraite de la fonction publique.

Les charges administratives au 31 mars comprennent les éléments suivants (en millions de dollars) :

	2010	2009
TPSCGC	124	112
SCT	4	3
BSIF	1	1
<b>Total partiel</b>	<b>129</b>	<b>116</b>
Investissements PSP	67	62
<b>Total des charges administratives</b>	<b>196</b>	<b>178</b>

**(B) REVENU (PERTE) DE PLACEMENT SELON LA COMPOSITION DE L'ACTIF**

Le revenu (perte) de placement selon la composition de l'actif pour l'exercice terminé le 31 mars, après la répartition aux catégories d'actif pertinentes des gains nets (pertes nettes) réalisé(e)s et non réalisé(e)s sur les placements, s'établit comme suit (en millions de dollars) :

	2010	2009
<b>Actions de marchés mondiaux</b>		
Actions canadiennes	2 680	(2 610)
Actions étrangères :		
Actions américaines à grande capitalisation	179	(326)
Actions EAFE à grande capitalisation	183	(430)
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	205	(357)
Actions de marchés émergents	736	(715)
Placements privés	880	(1 153)
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33	25
Obligations gouvernementales mondiales	(250)	347
Titres canadiens à revenu fixe	142	142
<b>Actifs à rendement réel</b>		
Obligations mondiales indexées à l'inflation	(184)	119
Placements immobiliers	20	(566)
Infrastructures	115	81
<b>Titres à rendement absolu<sup>(1)</sup></b>	786	(1 441)
<b>Revenu (perte) de placement</b>	<b>5 525</b>	<b>(6 884)</b>

<sup>(1)</sup> Comprend les montants liés aux stratégies du portefeuille de créances immobilières.

**14. Redressements attribuables à l'évaluation actuarielle**

L'évaluation actuarielle triennale du régime de retraite de la fonction publique établie en date du 31 mars 2008 et déposée au Parlement le 19 novembre 2009 n'a requis aucun ajustement à la Caisse de retraite de la fonction publique (aucun en 2009) ni au Compte de pension de retraite de la fonction publique (aucun en 2009).

### 13. Revenu (perte) de placement (A) REVENU (PERTE) DE PLACEMENT

Le revenu (perte) de placement, pour l'exercice terminé le 31 mars, s'établit comme suit (en millions de dollars) :

	2010	2009
Revenus d'intérêts	297	339
Revenus de dividendes	296	316
Autres revenus	148	173
Revenus tirés du prêt de titres (montant net) <sup>1</sup>	7	5
Charge au titre de dividendes	(16)	(19)
Intérêts débiteurs (Note 8)	(39)	(48)
Coûts de transactions	(15)	(26)
Frais de gestion externe des placements <sup>2</sup>	(24)	(38)
<b>Gains (pertes) réalisés(e)s, montant net<sup>3</sup></b>	<b>1 110</b>	<b>(4 499)</b>
<b>Gains (pertes) non réalisés(e)s, montant net</b>	<b>3 761</b>	<b>(3 087)</b>
<b>Revenu (perte) de placement</b>	<b>5 525</b>	<b>(6 884)</b>

<sup>1</sup> Comprend les frais liés aux titres empruntés.

<sup>2</sup> Ces montants ont été engagés relativement à des placements sur les marchés publics et sont payés directement par Investissements PSP (note 2). Sont exclus les montants engagés relativement aux placements sur les marchés privés, tel qu'indiqué à la note 4 (A) (II), et certains placements sur les marchés publics pour des caisses de gestion commune d'un montant de 8 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2010 (4 millions de dollars en 2009) qui ne sont pas payés directement par Investissements PSP.

<sup>3</sup> Comprend des gains (pertes) de change de 451 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 2010 ((439) millions de dollars en 2009).



**(B) REDRESSEMENT DE LA VALEUR ACTUARIELLE DE L'ACTIF**

La valeur actuarielle de l'actif net disponible pour le versement des prestations a été établie en fonction de prévisions à court terme, conformément aux hypothèses qui sous tendent l'évaluation des prestations constituées. Le redressement de la valeur actuarielle de l'actif représente l'écart entre les placements évalués à leur juste valeur et les placements évalués aux valeurs liées au marché.

**(C) MODIFICATIONS AU RÉGIME DE RETRAITE**

Durant l'exercice, aucune modification n'a été apportée au régime de retraite de la fonction publique (aucune en 2009).

## 1.1. Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées

Aux fins de capitalisation, la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations et les prestations constituées pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000 et après le 31 mars 2000 est établie séparément. Selon les hypothèses utilisées aux fins comptables dans les présents états financiers, la répartition au 31 mars 2010 s'établit comme suit (en millions de dollars) :

	Avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000	Après le 31 mars 2000	Total
Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations	94 784	34 791	129 575
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif	—	(1 002)	(1 002)
Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations	94 784	33 789	128 573
Prestations constituées	(87 175)	(39 519)	(126 694)
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées	7 609	(5 730)	1 879

## 12. Cotisations

Les cotisations au 31 mars (en millions de dollars) :

	2010	2009
Des participants au régime de retraite	1 462	1 140
Des employeurs	2 716	1 931
Total des cotisations	4 178	3 071

**10. Prestations constituées**  
**(A) VALEUR ACTUALISÉE DES PRESTATIONS CONSTITUÉES**

La valeur actualisée des prestations constituées est établie par l'actuaire en chef du Bureau du surintendant des institutions financières en utilisant la méthode de répartition des prestations au prorata des services et des hypothèses les plus probables du gouvernement. Des évaluations actuarielles sont établies tous les trois ans aux fins de capitalisation. La plus récente évaluation actuarielle du régime de retraite de la fonction publique aux fins de capitalisation est en date du 31 mars 2008, et a été déposée devant le Parlement le 19 novembre 2009.

Une évaluation actuarielle aux fins comptables est mise à jour annuellement en utilisant des hypothèses démographiques actuarielles les plus probables du gouvernement et la population de base de la plus récente évaluation actuarielle aux fins de capitalisation. L'information présentée dans les présents états financiers provient de cette évaluation annuelle mise à jour en date du 31 mars 2010.

Les hypothèses servant à calculer la valeur actualisée des prestations constituées ont été élaborées à l'aide de prévisions à court terme et à long terme des conditions économiques et démographiques, y compris des estimations de l'inflation future, des taux d'intérêt, du rendement prévu des placements, des hausses générales de salaires, de la composition de l'effectif et des taux de retraite et de mortalité.

Les hypothèses portant sur le taux d'inflation à long terme et la hausse du salaire moyen à long terme utilisées dans le cadre de l'évaluation aux fins comptables sont respectivement de 2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 (2,0 p. 100 et 2,9 p. 100 en 2009).

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer le passif découlant du régime de retraite au 31 mars et les hypothèses correspondantes utilisées pour évaluer le coût des services rendus au cours de l'exercice et les charges d'intérêts sont présentées comme suit (pourcentage %) :

	2010			2009		
	Court terme	Long terme	Valeur des charges	Court terme	Long terme	Valeur des charges
Taux de rendement prévu sur les placements du régime de retraite	5,8	6,3	5,3	5,3	6,3	5,9
Taux moyen pondéré des obligations à long terme	6,5	5,1	6,8	6,8	5,0	7,1

## 8. Financement de capital

Au 31 mars 2010, PSP Capital Inc., une filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, s'établissait à 649 millions de dollars (1 579 millions de dollars en 2009) l'encours des billets à court terme venant à échéance de 14 à 120 jours suivant l'émission de PSP Capital Inc., dont 472 millions de dollars (1 145 millions de dollars en 2009) ont été attribués au régime de retraite de la fonction publique et inclus à la note 4 (A) en tant que passif à court terme lié à des placements. Au 31 mars 2010, l'encours des billets à moyen terme de PSP Capital Inc. s'élevait à 1 milliard de dollars (1 milliard de dollars en 2009), dont 725 millions de dollars (725 millions de dollars en 2009) ont été attribués au compte de pension de la fonction publique. Ces billets à moyen terme portent intérêt à 4,57 p. 100 par année et viendront à échéance le 9 décembre 2013. Ils sont compris dans le passif à long terme lié à des placements présentés à la note 4 (A). Au 31 mars 2010, la juste valeur de ces billets à moyen terme était de 1 073 millions de dollars (1 054 millions de dollars en 2009), dont 781 millions de dollars (764 millions de dollars en 2009) ont été attribués au compte du régime de pension de la fonction publique. Le montant maximum autorisé par le conseil d'administration est de 2 milliards de dollars pour l'ensemble des billets à court terme et des billets à moyen terme. Ces fonds, mobilisés conformément à la politique approuvée par le conseil de la société en matière d'endettement, ont été principalement affectés au financement des placements dans les catégories d'actifs immobiliers et d'infrastructures, et les passifs correspondants sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par Investissements PSP.

Les charges d'exploitation engagées par PSP Capital Inc. ont été imputées au régime de retraite de la fonction publique, et elles comprennent les intérêts débiteurs de 5 millions de dollars pour les billets à ordre à court terme (41 millions de dollars en 2009) et 33 millions de dollars pour les billets à moyen terme (7 millions de dollars en 2009).

## 9. Gestion du capital

Le capital du régime de retraite de la fonction publique est composé du surplus ou du déficit actuariel, et il est régulièrement déterminé par l'évaluation actuarielle préparée par le Bureau de l'actuaire en chef. Le but de cette évaluation est de déterminer la situation financière du régime de retraite par la vérification de ses capacités à rencontrer les obligations envers les participants au régime de retraite et leurs survivants. En utilisant diverses hypothèses, l'actuaire projette les prestations de retraite du régime de retraite pour estimer la valeur actuelle du passif découlant du régime de retraite, qui est comparé avec la somme des placements et d'autres comptes et la valeur actualisée des cotisations futures des participants au régime de retraite et de crédits du gouvernement ayant rapport à l'achat de services passés. Le résultat de cette comparaison est soit un surplus actuariel soit un déficit actuariel.

L'objectif de gérer la position du capital du régime de retraite est de s'assurer que la somme du solde du Compte de pension de retraite de la fonction publique, qui est maintenu dans les comptes du Canada, et des placements détenus par Investissements PSP soit suffisante pour honorer les obligations des prestations de retraite.

## 6. Cotisations à recevoir

Cotisations à recevoir au 31 mars (en millions de dollars) :

	2010	2009
Services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000		
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	110	135
Cotisations à recevoir des employeurs – choix effectués pour services passés	105	107
<b>215</b>	<b>242</b>	
Services rendus après le 31 mars 2000		
Cotisations à recevoir des employés – choix effectués pour services passés	335	299
Cotisations à recevoir des employeurs – choix effectués pour services passés	514	463
Autres cotisations à recevoir	21	225
<b>870</b>	<b>987</b>	
<b>Total des cotisations à recevoir</b>	<b>1 085</b>	<b>1 229</b>

## 7. Autres éléments d'actif

Les charges d'exploitation d'Investissements PSP sont imputées aux quatre régimes auxquels il fournit des services de placement, à savoir le régime de retraite de la fonction publique, le régime de retraite des Forces canadiennes, le régime de retraite de la Force de réserve et le régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada. Les frais directs des activités de placement, par exemple les honoraires de gestion externe de placement et les droits de garde, sont imputés à chaque régime de retraite, et les frais d'exploitation sont imputés chaque trimestre selon la valeur des placements gérés pour chaque régime.

En 2010, 72,5 p. 100 des charges d'exploitation ont été imputées au régime de retraite de la fonction publique (72,6 p. 100 en 2009). Investissements PSP impute initialement toutes les charges au régime de retraite, qui est remboursé sur une base trimestrielle par les trois autres régimes. Au 31 mars, le solde des autres éléments d'actif est comme suit (en millions de dollars) :

	2010	2009
Quote-part des charges à recevoir du :		
Régime de retraite des Forces canadiennes	6	6
Régime de retraite de la Gendarmerie royale du Canada	2	2
Régime de retraite de la Force de réserve	–	–
<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Autres	32	26
<b>Total des autres éléments d'actif</b>	<b>40</b>	<b>34</b>



La capacité de mobiliser des capitaux supplémentaires existe au moyen du programme d'emprunt de capital d'Investissements PSP. Ce programme permet à Investissements PSP d'émettre des billets à court terme et des billets à moyen terme. De l'information supplémentaire sur le recours au programme de titres d'emprunt est présentée à la note 8.

La durée jusqu'à l'échéance des produits dérivés, y compris les montants à payer y afférents, est présentée à la note 4 B).

### Passifs financiers

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des passifs financiers autres que ceux liés à des produits dérivés ainsi que des actifs et des passifs financiers liés à des produits dérivés, regroupés en fonction de leur échéance au 31 mars 2010 (en millions de dollars).

Les passifs sont présentés selon la première des périodes pendant laquelle la contrepartie peut exiger le paiement.

Passifs financiers autres que ceux liés à des produits dérivés				
	Moins de 3 mois	De 3 à 12 mois	Plus d'un an	Total
Montants à payer liés à des opérations en cours	(333)	—	—	(333)
Titres vendus à découvert	(82)	—	—	(82)
Financement de capital	(454)	(18)	(781)	(1 253)
Créditeurs et autres passifs	(30)	—	(8)	(38)
<b>Total</b>	<b>(899)</b>	<b>(18)</b>	<b>(789)</b>	<b>(1 706)</b>
Actifs et passifs financiers liés à des produits dérivés				
	Moins de 3 mois	De 3 à 12 mois	Plus d'un an	Total
Actifs liés à des produits dérivés	128	203	16	347
Passifs liés à des produits dérivés	(24)	(14)	(264)	(302)
<b>Total</b>	<b>104</b>	<b>189</b>	<b>(248)</b>	<b>45</b>

## (I) Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie représente le risque de crédit découlant de l'exposition actuelle ou potentielle liée à des opérations portant sur des contrats de dérivés. Afin d'atténuer le risque de crédit sur les contrats de dérivés, Investissements PSP ne traite qu'avec des contreparties dont la cote de crédit minimale est de « A- » à la date de l'opération, cote fournie par une agence de notation reconnue. Investissements PSP assure un suivi quotidien des cotes de crédit de ses contreparties, et peut mettre un terme à toute activité avec une contrepartie dont la cote de crédit baisse en deçà de « A- » après la date de l'opération. Investissements PSP a également recours à des techniques de limitation du risque de crédit, telles que les accords généraux de compensation et les transferts de garanties, grâce aux Annexes sur le soutien des garanties (ASG).

La politique de placement d'Investissements PSP exige également que soit signée l'entente cadre de la *International Swaps and Derivatives Association (ISDA)* avec toute contrepartie à un contrat de dérivés. Cette entente fournit l'encadrement contractuel régissant la manière dont doivent se dérouler les activités de négociation touchant toute une gamme de produits négociés hors cote et liant les parties en cause, qui sont alors tenues d'appliquer les dispositions de compensation à toute opération visée par une entente si l'une ou l'autre des parties ne respecte pas ses engagements ou si d'autres événements prédéterminés surviennent.

En outre, les ASG à l'entente cadre de l'ISDA permettent à Investissements PSP de réaliser toute garantie qui lui est accordée dans l'éventualité du défaut de la contrepartie concernée et exigent d'Investissements PSP, qu'elle fournisse une garantie supplémentaire si une telle garantie lui est demandée. Les ASG régissent également l'échange de garanties lorsque l'exposition au crédit d'une contrepartie dépasse un seuil prédéterminé.

Investissements PSP a déposé ou donné en nantissement des titres dont la juste valeur s'établissait à 152 millions \$ au 31 mars 2010 (751 millions \$ en 2009) en guise de garantie auprès de diverses institutions financières, alors que des titres d'une juste valeur de 130 millions \$ (77 millions \$ en 2009) avaient été reçus des autres contreparties au titre de garantie. Investissements PSP ne donne pas en nantissement des titres reçus au titre de garantie. Au 31 mars 2010, toutes les garanties déposées, données en nantissement et reçues étaient détenues par des contreparties ayant une cote de crédit minimale de « A- ».

Investissements PSP assure la surveillance et l'atténuation du risque de contrepartie et applique une procédure exhaustive et rigoureuse à l'échelle de la société dans le cadre de son suivi et de sa gestion du risque de contrepartie. Ainsi, le risque de contrepartie est mesuré en continu; Investissements PSP évalue et suit la qualité du crédit des contreparties courantes, et elle veille à atténuer le risque de contrepartie par la gestion des garanties.

## (C) RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité correspond à la capacité d'Investissements PSP à remplir ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles au moyen de liquidités suffisantes et facilement disponibles. La position de l'entente fait l'objet d'un contrôle quotidien. En règle générale, les placements en trésorerie et en équivalents de trésorerie, les obligations à taux variable, les titres de créance et les actions de sociétés ouvertes sont présumés être très liquides car ils seront investis dans des titres qui sont négociés activement. Investissements PSP utilise les méthodes pertinentes de mesure et de contrôle du risque de liquidité afin de s'assurer que la société dispose des liquidités suffisantes pour satisfaire à ses obligations financières au fur et à mesure qu'elles deviennent exigibles. Investissements PSP prépare un rapport sur la liquidité, qui prend en compte les flux de trésorerie futurs prévus et est présentée à la haute direction sur une base hebdomadaire. Cela permet d'assurer que les réserves décaissent sont suffisantes et disponibles pour financer les sorties de fonds prévues. En outre, la société maintient des sources de liquidités suffisantes pour en faire usage en cas d'interruption des activités sur les marchés.

(B) RISQUE DE CRÉDIT

Investissements PSP est exposée au risque de crédit, c'est-à-dire qu'un émetteur de titres d'emprunt ou qu'une contrepartie à une opération sur instruments dérivés soit incapable d'honorer ses obligations financières. Le risque de crédit comprend le risque d'une détérioration de la solvabilité et le risque de concentration. La surveillance du risque de crédit comporte l'évaluation de la cote de crédit de chaque émetteur auquel Investissements PSP est exposée. Cette évaluation est fondée sur les renseignements fournis par quatre agences de notation reconnues. Chaque titre est classé sur la foi d'au moins deux notations de crédit; les titres qui ne sont cotés que par une agence sont classés comme « non cotés ». Si les agences accordent des cotes différentes à un même titre, Investissements PSP se fondera sur la notation la plus faible. Dans le cadre de son suivi du risque de crédit, Investissements PSP produit un rapport périodique sur la concentration par cote de crédit de tous les titres financiers sensibles au crédit, à l'exception des titres détenus dans des caisses en gestion commune et des placements sur les marchés privés.

Le tableau suivant présente la concentration du risque de crédit du portefeuille de placements au 31 mars (pourcentage %) :

Cote de crédit		2010	2009
Cote de première qualité (AAA à BBB-)		89,9	88,7
Cote inférieure à celle de première qualité (BB+ et moins)		-	-
Non coté :			
Coté par une seule agence de notation		8,5	8,5
du crédit			
Non coté par des agences de notation		1,6	2,8
du crédit			
Total		100,0	100,0

La répartition du risque de concentration ne tient pas compte des placements dans les prêts en difficulté inclus dans des caisses en gestion commune, dont le montant s'élevait à environ 1,5 milliard \$ au 31 mars 2010 (1,5 milliard \$ en 2009). Ces placements comprennent habituellement des titres de créance d'émetteurs proches de la défaillance de crédit, et de tels titres sont assimilables à des titres de participation.

En outre, au 31 mars 2010, le portefeuille de placements affichait une exposition nette, en valeur nominale, de 447 millions \$ dans des titres adossés à des créances, dont environ 64 p. 100 de l'exposition, exprimée en dollars, était assortie d'une cote de « première qualité », et était exposé à des facilités de financement à concurrence de 705 millions \$, dans l'éventualité d'appels de marge sur les BTAA (note 4 A) III).

Au 31 mars 2010, l'exposition maximale du portefeuille de placements au risque de crédit, compte non tenu des titres obtenus en garantie, des placements dans des prêts en difficulté et des titres adossés à des créances mentionnés ci-dessus, s'élevait à environ 9,4 milliards \$ (environ 8 milliards \$ en 2009).



La durée jusqu'à l'échéance des titres de financement de capital d'Investissements PSP est présentée à la note 8.

Les stratégies de titres à rendement absolu, tel qu'il est indiqué à la note 4, et les contrats de dérivés sont également exposés au risque de taux d'intérêt. Cette exposition est prise en compte dans le calcul de la VaR dont il est question à la note 5 A).

En outre, l'exposition au risque de taux d'intérêt des instruments à court terme et des montants à recevoir liés à des opérations en cours ne serait pas significative en raison de leur courte échéance.

## (II) Risque de change

Investissements PSP et ses filiales sont exposés à un risque de change découlant de la détention d'actifs autres que canadiens sous la forme de titres, de parts de caisses en gestion commune et de parts de sociétés en commandite car les fluctuations de la valeur relative du dollar canadien par rapport aux devises auront une incidence positive ou négative sur la juste valeur des placements. Afin d'atténuer ce risque, des positions en devises peuvent être prises par l'intermédiaire de contrats à terme de gré à gré sur devises. Investissements PSP a pour politique de couvrir 50 p. 100 de ses placements libellés en devises excluant les actions de marchés émergents.

Les risques de change sous-jacents nets, après l'attribution de l'incidence des contrats sur produits dérivés et des éléments d'actif et de passif liés aux placements, pour les éléments monétaires et non monétaires, s'établissent comme suit au 31 mars (en millions de dollars canadiens) :

Devise	2010 Juste valeur	2010 % du total	2009 Juste valeur	2009 % du total
Dollar américain (USD)	4 565\$	51,2%	3 353\$	52,9%
Euro (EUR)	1 321	14,8	1 498	23,6
Livre sterling (GBP)	566	6,4	376	5,9
Réal brésilien (BRL)	487	5,5	47	0,7
Dollar de Hong Kong (HKD)	368	4,1	217	3,4
Yen (JPY)	312	3,5	282	4,5
Won coréen (KRW)	255	2,9	120	1,9
Nouveau dollar taiwanais (TWD)	145	1,6	126	2,0
Rand d'Afrique du Sud (ZAR)	114	1,3	67	1,1
Dollar australien (AUD)	110	1,2	120	1,9
Roupie indienne (INR)	109	1,2	62	1,0
Livre turque (TRL)	79	0,9	44	0,7
Autres	478	5,4	29	0,4
<b>Total</b>	<b>8 909\$</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 341\$</b>	<b>100,0%</b>

Investissements PSP et ses filiales ont en outre des engagements libellés en devises au titre du régime de retraite de 3 623 millions de dollars (2 968 millions USD, 422 millions EUR, 1 million GBP et 227 millions ZAR) qui ne figurent pas dans le tableau exposé de risque de change.



**(1) Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt a trait à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur de l'actif net du portefeuille de placements. Les placements en obligations, les BTA et les créances immobilières sont les activités les plus exposées au risque de taux d'intérêt.

La durée jusqu'à l'échéance des placements, compte non tenu de l'incidence des contrats de dérivés et des éléments d'actif et de passif liés aux placements, est la suivante au 31 mars (en millions de dollars) :

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total 2010	Total 2009
Obligations du gouvernement du Canada	135	1 186	249	273	1 843	2 215
Obligations des provinces et territoires	132	420	224	386	1 162	1 073
Obligations municipales	3	16	36	6	61	61
Obligations de sociétés	187	442	327	278	1 234	1 077
BTA	—	33	—	829	862	755
<b>Total des titres canadiens à revenu fixe</b>	<b>457</b>	<b>2 097</b>	<b>836</b>	<b>1 772</b>	<b>5 162</b>	<b>5 181</b>
<b>Total des obligations gouvernementales mondiales</b>	<b>5</b>	<b>345</b>	<b>239</b>	<b>208</b>	<b>797</b>	<b>550</b>
<b>Total des obligations mondiales indexées à l'inflation</b>	<b>—</b>	<b>59</b>	<b>57</b>	<b>129</b>	<b>245</b>	<b>142</b>
<b>Créances immobilières<sup>1</sup></b>	<b>200</b>	<b>127</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>352</b>	<b>545</b>
<b>Total</b>	<b>662</b>	<b>2 628</b>	<b>1 132</b>	<b>2 134</b>	<b>6 556</b>	<b>6 418</b>

<sup>1</sup> Les créances immobilières sont une composante de la catégorie d'actif des placements immobiliers présentées à la note 4 (A).

La VaR est l'estimation d'une valeur unique dans une répartition de pertes potentielles pouvant survenir, et non pas l'estimation du montant maximum d'une perte potentielle. La gestion active du portefeuille a pour but de surpasser les indices de référence du portefeuille cible tout en maintenant le risque actif à moins de 400 points de base. La VaR relative, par conséquent, représente le montant maximum de la perte de l'ensemble des placements, compte tenu d'un niveau de confiance de 95 p. 100, par rapport à l'indice de référence du portefeuille cible sur une période de douze mois. Le tableau suivant présente le total de la VaR relative attribuée au régime de retraite de la fonction publique et l'effet de diversification au 31 mars en fonction de l'objectif financier des stratégies de placement des actifs sous-jacents. L'effet de diversification capte l'incidence de la détention d'actifs de diverses catégories qui réagiront différemment dans diverses situations et auront pour effet de réduire la VaR relative globale.

Risque actif couru – VaR relative au 31 mars (en millions de dollars)

	2010	2009
Actions de marchés mondiaux	500	571
Actifs à rendement réel	631	772
Titres à rendement absolu	299	841
<b>Total de la VaR relative (sans diversification)</b>	<b>1 430</b>	<b>2 184</b>
Effet de diversification	(716)	(1 203)
<b>Total de la VaR relative</b>	<b>714</b>	<b>981</b>

L'équipe de la gestion du risque à Investissements PSP assure la supervision du risque absolu du portefeuille cible sur une base trimestrielle afin de s'assurer qu'Investissements PSP ne subira pas de perte indue. En règle générale, les variations de la VaR entre les périodes de présentation de l'information financière découlent de fluctuations du degré d'exposition, de la volatilité ou de la corrélation entre les catégories d'actif. Bien que la VaR soit une méthode très reconnue de mesure du risque, elle doit être complétée par d'autres mesures du risque. Investissements PSP utilise donc des méthodes de simulation de crises et l'analyse de scénarios pour évaluer l'incidence sur les résultats financiers de fluctuations d'une ampleur exceptionnelle des facteurs de risque.

Les méthodes de simulation de crises et l'analyse de scénarios servent à évaluer la sensibilité d'un portefeuille à divers facteurs de risque et aux principales hypothèses de modélisation. Dans le cadre de ces méthodes, les périodes de crises passées servent également à évaluer comment un portefeuille actuel se comporterait en pareilles circonstances. En outre, les méthodes de simulation de crises permettent d'évaluer le comportement d'un nouveau produit de placement. Les méthodes de simulation de crises et l'analyse de scénarios sont utilisées en complément de la mesure de la VaR historique, dans le but de donner un meilleur aperçu de l'ampleur des pertes qui pourraient survenir. Pour ce faire, Investissements PSP utilise des mesures de déficit prévu et d'analyse de queue de distribution. Le déficit prévu se définit comme la prévision conditionnelle au-delà du niveau de la VaR, et se mesure en calculant la moyenne de tous les éléments de données affichant une perte supérieure à la VaR mesurée à un niveau de confiance donné. En faisant passer le niveau de confiance de la mesure de la VaR de 95 p. 100 à 99 p. 100, Investissements PSP peut évaluer l'ampleur de la perte potentielle qui serait dépassée une année sur 100 (plutôt qu'une année sur 20). Ainsi, il y a une probabilité accrue de pertes plus substantielles, à un niveau de confiance de 99 p. 100, dans des conditions de marché extrêmes. L'équipe de la gestion du risque présente un rapport trimestriel à la haute direction d'Investissements PSP portant sur la simulation de crises et l'analyse de scénarios.

## 5. Gestion du risque lié aux placements

La gestion du risque fait partie intégrante de la gestion stratégique d'Investissements PSP. Il s'agit d'un processus continu dans le cadre duquel Investissements PSP se penche méthodiquement sur les risques liés à ses diverses activités de placement, dans le but de dégager un rendement optimal sans s'exposer à des risques de perte indus et de tirer un bénéfice soutenu de chaque activité de placement et de l'ensemble du portefeuille. Une structure de gouvernance du risque, qui prévoit la communication de l'information relative au risque à tous les échelons de la société, assure également que les objectifs pertinents sont visés et atteints, et ce, conformément au mandat confié par voie législative à Investissements PSP.

Le conseil d'administration et ses comités assurent la surveillance des diverses questions liées au risque et reçoivent l'assurance de la haute direction, ainsi que celle d'un vérificateur interne indépendant qui fait rapport directement au comité de vérification et des conflits. L'utilisation d'instruments financiers expose Investissements PSP à des risques de crédit et de liquidité, ainsi qu'à des risques de marché, y compris les risques de change et de taux d'intérêt. Ces risques sont gérés conformément aux dispositions du Manuel de gestion des risques de placement, qui fait partie intégrante du système de contrôle des risques d'Investissements PSP. Le Manuel contient la politique de gestion du risque liée aux placements, qui complète l'EPNPP (le « portefeuille cible »). Le portefeuille cible fixe la stratégie de diversification qui permet d'atténuer le risque, car elle prévoit l'investissement dans un portefeuille diversifié de placements effectués selon des critères établis. En outre, ces politiques ont pour objet de fournir un cadre pour la gestion des risques de crédit, de liquidité et de marché. Le recours à des instruments financiers dérivés, négociés en Bourse ou hors

### (A) RISQUE DE MARCHÉ

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement attribuable aux fluctuations des prix du marché, que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres au placement en question, à la volatilité des cours des actions et des marchandises, des taux d'intérêt, des taux de change, ou à d'autres facteurs touchant des titres similaires négociés sur le marché. Le risque de marché se mesure au moyen de la méthode de la valeur à risque (VaR). La VaR représente la perte maximale non dépassée, à laquelle est attribuée une probabilité définie comme le niveau de confiance, sur une période prédéterminée. Investissements PSP a choisi un niveau de confiance de 95 p. 100 sur une base annuelle pour mesurer et présenter la VaR. Investissements PSP utilise un modèle de VaR historique intégrant les rendements mensuels des marchés sur une période de trois ans et sur une échelle de détention de douze mois. L'équipe de la gestion du risque doit instaurer une méthode de mesure de la VaR et veiller à son application pour toutes les catégories d'actif et tous les facteurs de risque financier. La VaR historique est valide, sur le plan statistique, dans des conditions normales de marché et ne tient pas particulièrement compte des pertes découlant d'événements marquants sur le marché. Le modèle de la VaR historique suppose également que l'avenir se déroulera d'une manière semblable au passé. Si la conjoncture du marché varie grandement de la conjoncture passée, les pertes potentielles pourraient s'écarter de celles qui avaient été estimées initialement.

## (E) PROGRAMMES DE PRÊT ET D'EMPRUNT DE TITRES

Investissements PSP participe à des programmes de prêt et d'emprunt de titres aux termes desquels elle prête et emprunte des titres en vue d'augmenter le rendement du portefeuille. Ces opérations de prêt et d'emprunt de titres requièrent des garanties en espèces, en titres de créance de qualité supérieure ou en actions. Les opérations portant sur des garanties sont effectuées selon les modalités courantes et habituelles dans le cadre de programmes de prêt et d'emprunt de titres.

En l'absence d'un cas de défaillance, les mêmes titres ou des titres équivalents doivent être rendus à la contrepartie à la fin du contrat. Investissements PSP ne donne pas en nantissement des titres reçus au titre de garantie. Le tableau suivant présente la juste valeur des titres et des titres reçus en garantie relatifs aux programmes de prêt et d'emprunt de titres au 31 mars (en millions de dollars) :

<b>Prêts de titres</b>		
Titres prêtés	2 913	1 958
Titres obtenus en garantie <sup>1</sup>	3 039	2 050
<b>Emprunt de titres</b>		
Titres empruntés	82	257
Titres donnés en garantie <sup>2</sup>	87	263

<sup>1</sup> La juste valeur minimale de la garantie requise correspond à 102 p. 100 de la juste valeur des titres prêtés.

<sup>2</sup> La juste valeur minimale de la garantie requise correspond à 100 p. 100 de la juste valeur des titres empruntés.



(D) RÉPARTITION DE L'ACTIF (suite)

2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Objectif à long terme du portefeuille cible	Objectif à long terme du portefeuille cible	Juste valeur 2009	Juste valeur 2010	Objectif à long terme du portefeuille cible	Objectif à long terme du portefeuille cible	Juste valeur 2009	Juste valeur 2010	Objectif à long terme du portefeuille cible	Objectif à long terme du portefeuille cible
<b>Actions de marchés mondiaux</b>									
Actions canadiennes	9 853 \$	29,2 %	30,0 %	6 391 \$	26,1 %	30,0 %			
Actions étrangères :									
Actions américaines à grande capitalisation	1 536	4,6	5,0	672	2,7	5,0			
Action EAEO à grande capitalisation	1 486	4,4	5,0	756	3,1	5,0			
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	1 438	4,3	5,0	566	2,3	5,0			
Actions de marchés émergents	2 173	6,5	7,0	1 539	6,3	7,0			
Placements privés	3 946	11,7	10,0	3 039	12,4	10,0			
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>									
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	1 376	4,1	2,0	53	0,2	2,0			
Obligations gouvernementales	1 548	4,6	5,0	1 526	6,2	5,0			
Titres canadiens à revenu fixe	3 513	10,4	8,0	3 084	12,6	8,0			
<b>Actifs à rendement réel</b>									
Obligations mondiales indexées à l'inflation	1 560	4,6	5,0	1 732	7,1	5,0			
Placements immobiliers	3 722	11,1	10,0	3 374	13,8	10,0			
Infrastructures	1 508	4,5	8,0	1 773	7,2	8,0			
<b>Placements nets</b>									
33 659 \$	100,0 %			24 505 \$	100,0 %				
100,0 %				100,0 %					

<sup>1</sup> Comprend les montants liés aux stratégies de rendement absolu et du portefeuille de créances immobilières.

Niveau 3 — analyse de sensibilité

Dans le processus d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers de niveau 3, les techniques d'évaluation utilisées reposent sur des hypothèses fondées sur des données non observables sur le marché. Les hypothèses importantes utilisées pour chaque catégorie d'actif sont décrites à la note 4 A) et B). Bien que de telles hypothèses reflètent le meilleur jugement de la direction, l'utilisation d'autres hypothèses raisonnablement possibles pourrait donner des justes valeurs différentes représentant, au minimum, une augmentation ou une diminution de 3 % de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3. Sont exclus les placements dans des fonds sur les marchés privés ainsi que les créances immobilières, pour lesquels une analyse de sensibilité n'est pas possible étant donné qu'Investissements PSP n'a pas accès aux hypothèses sous-jacentes utilisées. Pour ce qui est des placements dans des fonds sur les marchés privés, la juste valeur est établie au moyen des états financiers vérifiés de l'associé commandité du fonds, tel qu'indiqué à la note 4 A). En ce qui a trait aux créances immobilières, la juste valeur est obtenue auprès d'évaluateurs indépendants, tel qu'indiqué à la note 4 A).

(D) RÉPARTITION DE L'ACTIF

Investissements PSP a établi les politiques, normes et procédures (EPNPP) en matière de placement qui déterminent la manière dont les actifs seront investis. L'EPNPP établit les pondérations cibles à long terme des actifs qui seront investis. Les placements sont classés selon la catégorie d'actif établie dans l'EPNPP, en fonction de l'objectif financier des stratégies de placement des actifs sous-jacents. Les placements nets se présentent comme suit au 31 mars (en million de dollars) :

(C) EVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

Le classement des instruments financiers dans les niveaux de la hiérarchie est établi au moment de l'évaluation initiale de l'instrument et, par la suite, passé en revue à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Aucun transfert important n'a eu lieu entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de l'exercice considéré.

### Niveau 3 – rapprochement

Le tableau suivant présente le rapprochement de toutes les variations de la juste valeur des instruments financiers classés dans le niveau 3 pour l'exercice terminé le 31 mars 2010 (en millions de dollars) :

Montants nets à payer/recevoir	Titres à Actifs à réel	Titres à Actifs à nominal	de marchés de valeur	Achats	Total
payer/recevoir à des produits dérivés	absolu	rendement	nominal	mondiaux	Total
10 638	(878)	1	2 282	Solde d'ouverture	3 086
					817
					939
	(6)	—	(1 071)	Ventes/règlements	(716)
					(49)
					(802)
482	644	—	—	Total des gains (pertes) <sup>1</sup>	167
—	—	—	—	Transferts vers ou depuis le niveau 3	310
11 560	(233)	855	6 184	Solde de clôture	3 819

Le total des gains (pertes) pour l'exercice termine le 31 mars 2010, compris dans le revenu (la perte) de placement, se présente de la manière suivante (en millions de dollars) :

Montants nets à payer/recevoir	Titres à recevoir	liés à des produits dérivés	Total
Titres à	Actions de	titres à	Actifs à
rendement	de valeur	rendement	réel
nominales	de valeur	absolu	Total
(pertes) réalisé(e)s	33	11	21
Total des gains	64	(1)	64
Total des gains	(pertes) non	réalisé(e)s	418
Total des gains	(pertes) 1	310	167
(pertes) 1	(802)	163	644
Compris à la note 13 (A).			482

Compris à la note 13 (A).

**(C) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR** (suite)

Le tableau ci-après présente la juste valeur des instruments financiers au 31 mars 2010, établie selon les méthodes décrites précédemment (en millions de dollars).

Actions de marchés mondiaux					
Total de la juste valeur	Aucun niveau	niveau 3	niveau 2	niveau 1	niveau 1
13 843	—	—	3 819	—	12 820
3 819	—	—	—	—	—
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>					
9 327	—	935	8 294	98	—
<b>Actifs à rendement réel</b>					
245	—	—	245	—	—
4 467	—	4 467	—	—	—
1 717	—	1 717	—	—	—
1 756	—	855	901	—	—
35 174	—	11 793	10 463	12 918	Placements
<b>Actif lié à des placements</b>					
108	108	—	—	—	Montants à recevoir liés à des opérations en cours <sup>1</sup>
347	—	4	343	—	des produits dérivés
<b>Total de l'actif lié à des placements</b>					
455	108	4	343	—	placements
<b>Passif lié à des placements</b>					
(333)	(333)	—	—	(82)	Montants à payer liés à des opérations en cours <sup>1</sup>
(82)	—	—	—	—	Titres vendus à découvert
(302)	—	(237)	(65)	—	produits dérivés
<b>Financement de capital :</b>					
(472)	—	—	(472)	—	À court terme
(781)	—	—	(781)	—	À long terme
<b>Total du passif lié à des placements</b>					
(1 970)	(333)	(237)	(1 318)	(82)	placements
33 659	(225)	11 560	9 488	12 836	<b>Placements nets</b>

<sup>1</sup> Aucun classement selon la hiérarchie de la juste valeur n'est nécessaire pour ces éléments.



(B) INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (suite)

Le tableau suivant présente la valeur nominale des produits dérivés au 31 mars, selon l'échéance (en millions de dollars) :

	2010	2009
Moins de 3 mois	6 691	17 686
De 3 à 12 mois	8 195	8 608
Plus de 1 an	2 901	3 464
Total	17 787	29 758

(C) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les instruments financiers sont classés selon la hiérarchie ci-après en fonction des données importantes utilisées pour établir leur juste valeur.

Niveau 1 : L'évaluation est fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : L'évaluation est fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires ou sur des prix cotés pour des instruments identiques ou similaires sur des marchés qui ne sont pas actifs. Le niveau 2 comprend également des techniques d'évaluation reposant sur des modèles et pour lesquelles toutes les hypothèses importantes sont observables sur le marché.

Niveau 3 : L'évaluation est fondée sur des techniques reposant sur des modèles et pour lesquelles toutes les hypothèses importantes ne sont pas observables sur le marché. Elles reflètent l'appréciation par la direction des hypothèses que les autres participants au marché utiliseraient pour établir le prix des instruments financiers.

**(B) INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (suite)**

Le tableau suivant résume la situation du portefeuille des instruments dérivés au 31 mars (en millions de dollars) :

2010 Juste valeur						
2010	2009	2009	2010	2010		
Valeur	Valeur	Valeur	Montant	Passif	Actif	Placements
nominale	nominale	nominale	net			
<b>Dérivés sur titres et marchandises</b>						
Contrats à terme normalisés	82	-	-	-	-	-
Swaps sur rendement total	2 563	84	(1)	83	2 109	77
Swaps sur écarts	-	-	-	-	78	5
Bons et droits de souscription	1	1	1	1	1	1
Options : Cotées - souscrites	4	-	-	-	-	-
Contrats à terme	7 407	225	(20)	205	14 951	(126)
Options : Hors cote - acquises	476	3	-	3	449	5
Hors cote - souscrites	124	-	(1)	(1)	113	(1)
<b>Dérivés sur taux d'intérêt</b>						
Contrats à terme sur obligations	149	-	(1)	(1)	253	-
Contrats à terme normalisés	379	-	-	-	-	-
Swaps sur taux d'intérêt	2 840	17	(28)	(11)	2 852	(3)
Swaps sur rendement total	2 045	14	(10)	4	2 556	40
Swaptions	-	-	-	-	1 817	-
Options : Cotées - acquises	309	-	-	-	-	-
Cotées - souscrites	847	-	-	-	1 807	-
Hors cote - souscrites	-	-	-	-	1 088	-
<b>Dérivés de crédit</b>						
Achets	20	1	-	1	46	38
Vendus	541	2	(241)	(239)	1 183	(925)
<b>Total des placements</b>	<b>17 787</b>	<b>347</b>	<b>(302)</b>	<b>45</b>	<b>29 758</b>	<b>(889)</b>

Les dérivés de crédit comprennent les titres adossés à des créances et un swap sur défaillance. Investissements PSP garantissant indirectement, au moyen des dérivés de crédit vendus, les obligations de référence sous-jacentes. L'exposition potentielle maximale correspond au montant nominal des dérivés de crédit vendus, présentée ci-dessus.

#### (IV) Options

L'option est un droit, mais non pas une obligation, d'acheter ou de vendre un nombre donné de titres, indices ou marchandises sous-jacents, à un prix convenu d'avance, à une date déterminée ou en tout temps avant la date d'échéance prédéterminée.

#### (V) Bons et droits de souscription

Le bon de souscription est une option sur un actif sous-jacent qui se présente sous la forme d'un titre transférable et qui peut être inscrit à la cote d'une bourse.

Le droit de souscription est un titre donnant à un actionnaire le droit d'acquiescer de nouvelles actions émises par une société à un prix prédéterminé (habituellement inférieur au prix courant du marché), dans une proportion donnée du nombre d'actions que cet actionnaire détient déjà. Les droits de souscription ne sont émis que pour une courte période au terme de laquelle ils viennent à échéance.

#### (VI) Titres adossés à des créances

Les titres adossés à des créances sont une sorte de titre adossé à des actifs élaboré à partir d'un portefeuille d'actifs à revenus fixes, les titres adossés à des créances sont habituellement divisés en plusieurs tranches comportant des degrés de risque différents et des versements d'intérêt correspondants. Les pertes sont prioritairement appliquées aux tranches les plus subalternes (cotes de crédit les plus faibles) avant d'être appliquées progressivement aux tranches de rang plus élevé.

#### *Techniques d'évaluation*

Tous les instruments financiers cotés sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction des cours cotés du marché, soit le cours acheteur pour les positions acheteur et le cours vendeur pour les positions vendeur. Sauf pour ce qui est des titres adossés à des créances, les instruments dérivés négociés hors cote sont évalués à l'aide de techniques appropriées comme la valeur actualisée des flux de trésorerie au moyen des rendements courants du marché. Les hypothèses utilisées comprennent l'évolution statistique des instruments sous-jacents et la capacité du modèle d'établir une corrélation avec des opérations observées sur les marchés. Dans le cas de nombreux modèles de fixation du prix, il n'y a pas de subjectivité notable en jeu, car les méthodes employées ne font pas appel au jugement et les données sur les prix sont tirées des marchés actifs cotés. En outre, les modèles de fixation du prix utilisés sont largement acceptés et utilisés par les autres participants aux marchés. La juste valeur des titres adossés à des créances est établie au moyen de techniques d'évaluation faisant appel à d'importantes hypothèses qui ne sont pas toutes directement observables sur les marchés. Ces hypothèses comprennent des données de corrélation par défaut et le taux de recouvrement qui sont estimés par la direction. Les instruments sont ensuite évalués en actualisant les flux de trésorerie prévus au moyen d'un facteur d'actualisation approprié.

La valeur nominale des instruments financiers dérivés n'est pas inscrite à l'actif ni au passif car elle représente le montant du contrat et ne représente pas le potentiel de gain ou de perte associé au risque de marché ou de crédit des opérations présentées ci-dessous, à l'exception des dérivés de crédit. Cette valeur sert plutôt à établir les flux de trésorerie et la juste valeur des contrats.

Les titres vendus à découvert reflètent l'engagement d'Investissements PSP à acheter des titres dans le cadre d'opérations de vente à découvert. Dans le cadre de ces opérations, Investissements PSP vend des titres quelle ne détient pas avec l'engagement d'acheter des titres semblables sur le marché afin de couvrir sa position.

## Techniques d'évaluation

À l'aide des cours vendeur comme données, la juste valeur des titres vendus à découvert est calculée à l'aide de la même méthode que pour les positions acheteur décrites aux rubriques des titres à revenu fixe de valeur nominale, des obligations mondiales indexées à l'inflation, des actions canadiennes et des actions étrangères.

## (B) INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction de la variation des actifs, des taux d'intérêt ou des taux de change sous-jacents. Investissements PSP utilise des instruments financiers dérivés afin d'augmenter le rendement des placements ou afin de reproduire des placements de façon synthétique. En outre, les instruments dérivés permettent de réduire les risques liés aux placements actuellement détenus.

Les instruments financiers dérivés suivants sont utilisés :

### (I) Swaps

Le swap désigne une opération dans le cadre de laquelle deux contreparties conviennent d'échanger des flux de trésorerie selon des modalités prédéterminées comprenant notamment un montant nominal et une durée. Le swap est utilisé dans le but d'accroître les rendements ou pour ajuster l'exposition à certains actifs sans avoir à acquérir ou céder les actifs sous-jacents.

### (II) Contrats à terme normalisés

Le contrat à terme normalisé est un contrat dont les modalités sont standardisées, et dans le cadre duquel un actif est reçu ou livré (acheté ou vendu) à un moment futur convenu et à un prix prédéterminé en date du contrat. Ce type de contrat est utilisé pour ajuster l'exposition à certains actifs sans avoir à acquérir ou céder les actifs sous-jacents eux-mêmes.

### (III) Contrats à terme de gré à gré

Le contrat à terme de gré à gré est un contrat couvrant la vente par une partie et l'achat par une autre partie d'un montant prédéterminé d'un instrument sous-jacent, à un prix et à une date futurs convenus d'avance. Ce type de contrat est utilisé pour accroître les rendements ou dans le cadre de la gestion de l'exposition à des devises et à des taux d'intérêt.



*Techniques d'évaluation*

Les équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur. La juste valeur des obligations et des billets à taux variable se fonde sur les prix obtenus auprès de sources indépendantes. Ces justes valeurs sont calculées au moyen d'une courbe de taux d'intérêt appropriée et d'un écart témoignant de la qualité du crédit de l'émetteur ou d'autres méthodes d'évaluation généralement reconnues. Les RTAA sont évaluées à la juste valeur au moyen de billets comparables ayant une cote de crédit et une échéance semblables, tout en tenant compte de l'incidence des facilités de financement. Le modèle d'évaluation utilisé comprend certaines hypothèses qui ne sont pas pleinement soutenues par des données de marché observables. Ces hypothèses comprennent les écarts de taux d'intérêt, la notation de crédit présumée (allant de BB à AAA-), les rendements prévus, une échéance moyenne de sept ans ainsi que des estimations de liquidités.

**(IV) Titres à rendement absolu**

Outre les diverses catégories d'actif présentées dans l'Énoncé des principes, normes et procédures en matière de placement (EPNPP), Investissements PSP applique plusieurs stratégies à rendement absolu au moyen de parts de caisses en gestion commune gérées par des tiers.

*Techniques d'évaluation*

La juste valeur des placements dans des caisses en gestion commune est évaluée en fonction des valeurs des parts obtenues des administrateurs de chacun des fonds. Ces valeurs de parts proviennent de l'évaluation à la juste valeur des placements sous-jacents dans chaque caisse en gestion commune.

**(V) Montants à recevoir et à payer liés à des opérations en cours**

Les montants à recevoir liés à des opérations en cours comprennent le produit des ventes de placements, excluant les instruments financiers dérivés, qui ont été négociés mais demeurent non réglés à la fin de la période écoulée. Les montants à payer liés à des opérations en cours comprennent le coût des achats de placements, excluant les instruments financiers dérivés, qui ont été négociés mais demeurent non réglés à la fin de la période écoulée.

*Techniques d'évaluation*

La juste valeur des montants à recevoir et à payer liés à des opérations en cours reflète la valeur à laquelle les opérations de vente ou d'achat initiales sous-jacentes ont été conclues.

### (III) Titres à revenu fixe de valeur nominale et obligations mondiales indexées à l'inflation

Les titres à revenu fixe de valeur nominale comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie regroupent les instruments à court terme dont la durée jusqu'à l'échéance ne dépasse pas un an. Les billets à taux variable sont compris dans la trésorerie, les équivalents de trésorerie et autres dans la mesure où la date d'échéance définitive n'excède pas trois ans et où le taux d'intérêt est actualisé plus d'une fois par année. Les obligations comprises dans les titres à revenu fixe de valeur nominale comprennent les obligations du gouvernement du Canada, les obligations émises par les provinces et territoires du Canada, les obligations municipales et de sociétés au Canada, ainsi que les obligations émises par des états étrangers souverains. Les obligations mondiales indexées à l'inflation, comprises dans les actifs à rendement réel, sont des titres à revenu fixe qui permettent d'obtenir un rendement ajusté selon l'inflation. Investissements PSP détient des BTAA compris dans les titres canadiens à revenu fixe dans le portefeuille de placements. Les BTAA ont été reçus en échange de titres de papier commercial adossé à des actifs (PCAA) de tiers, ou non soutenu par des banques, qui ont subi les contrechocs de la crise de liquidité survenue à la mi-août 2007 et qui ont fait l'objet d'une restructuration ultérieure en janvier 2009. Les BTAA avaient une valeur nominale initiale de 1 962 millions \$, dont 1 422 millions \$ ont été attribués au régime de retraite de la fonction publique. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2010, Investissements PSP a reçu 67 millions \$ au titre du remboursement de capital sur les BTAA. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2010, un montant de 49 millions \$ a été attribué au régime de retraite, au titre du remboursement de capital sur les BTAA. PSP Capital Inc., filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, a fourni des facilités de financement d'un montant maximal de 969 millions \$, dans l'éventualité d'appels de marge sur les BTAA, dont 705 millions \$ ont été attribués au régime de retraite.

Au 31 mars 2010, aucun prélèvement n'avait été effectué sur ces facilités de financement. Dans le cadre de l'échange de PCAA non soutenu par des banques contre des BTAA, il a été convenu d'inclure dans l'entente un moratoire qui a empêché l'appel de garanties pendant une période de 18 mois, soit jusqu'au 21 juillet 2010. La meilleure estimation par la gestion de la juste valeur des BTAA d'Investissements PSP attribués au régime de retraite au 31 mars 2010 s'élève à 862 millions \$ (755 millions \$ en 2009). La juste valeur des BTAA attribués au régime de retraite a été réduite par l'incidence des facilités de financement s'élevant à 47 millions \$ au 31 mars 2010 (68 millions \$ en 2009). Investissements PSP a enregistré une augmentation de 156 millions \$ de la juste valeur des BTAA attribués au régime de retraite au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2010 (diminution de 350 millions \$ au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2009).

(Comme il est mentionné à la note 2, des frais de gestion des placements sont engagés relativement aux placements sur les marchés privés et ces frais varient, en règle générale, entre 0,1 p. 100 et 2,1 p. 100 du montant total investi ou engagé. Des frais de gestion des placements de 111 millions \$ pour l'exercice terminé le 31 mars 2010 (116 millions \$ en 2009) ont été imputés au revenu (à la perte) de placement.

### *Techniques d'évaluation*

La juste valeur des placements sur les marchés privés détenus directement par Investissements PSP est établie au moins une fois l'an au moyen de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur. La méthode choisie pour chaque placement est, par la suite, appliquée de façon uniforme. Pour les placements sur les marchés privés détenus directement, ainsi que les placements dans des créances immobilières, la direction utilise les services d'évaluateurs indépendants pour établir la juste valeur.

Dans le choix des évaluateurs, la direction s'assure qu'ils sont indépendants et que les méthodes d'évaluation employées sont conformes aux normes d'évaluation professionnelles. Ces normes comprennent les *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*, les *Règles uniformes de pratique professionnelle en matière d'évaluation au Canada* et les *Uniform Standards of Professional Appraisal Practice* en vigueur aux États-Unis. Pour valider le travail effectué par les évaluateurs, la direction s'assure que les hypothèses employées correspondent à l'information financière et aux prévisions du placement sous-jacent.

Pour les placements privés et en infrastructures détenus directement, les méthodes d'évaluation employées comprennent la valeur actualisée des flux de trésorerie, les multiples de capitalisation et les prix de récentes opérations comparables et de titres cotés comparables. Les hypothèses utilisées dans le cadre de telles évaluations comprennent les taux d'actualisation et les flux de trésorerie projetés, qui ne sont pas entièrement appuyés par les prix des opérations observables sur les marchés. Pour les placements immobiliers détenus directement, les méthodes d'évaluation employées comprennent la valeur actualisée des flux de trésorerie ainsi que de récentes opérations comparables. Les hypothèses utilisées dans de telles évaluations comprennent les taux de capitalisation, les flux de trésorerie projetés et le bénéfice d'exploitation net, qui ne sont pas entièrement appuyés par les prix des opérations observables sur les marchés. La juste valeur des créances immobilières est établie au moyen de la technique d'évaluation axée soit sur le rendement, soit sur la garantie.

La technique fondée sur le rendement consiste à actualiser les flux de trésorerie futurs prévus qui intègrent des hypothèses à l'égard des taux d'intérêt offerts pour des prêts similaires à des emprunteurs ayant des cotes de crédit similaires. La technique axée sur la garantie consiste à évaluer la valeur recouvrable de la garantie en question, déduction faite des frais de cession. Dans le cas des placements privés, immobiliers et en infrastructures détenus à travers des fonds, la juste valeur est habituellement déterminée selon la juste valeur vérifiée déclarée par l'associé commandité du fonds concerné, établie à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur.



## (I) Actions canadiennes et actions étrangères

Les actions canadiennes et actions étrangères regroupent les placements directs et indirects en actions ordinaires, les certificats américains d'actions étrangères, les certificats internationaux d'actions étrangères, les billets participatifs, les actions privilégiées, les parts de fiducies de revenu, les fonds négociés en Bourse et les titres convertibles en actions ordinaires d'émetteurs cotés en Bourse.

### *Techniques d'évaluation*

Les placements directs dans des actions canadiennes et étrangères sont évalués à la juste valeur en fonction des cours cotés du marché, soit le cours acheteur. Dans le cas des placements dans des caisses en gestion commune, la juste valeur est établie en fonction des valeurs des parts obtenues des administrateurs de chacun des fonds. Ces valeurs de parts proviennent de l'évaluation à la juste valeur des placements sous-jacents dans chaque caisse en gestion commune.

## (II) Placements privés, placements immobiliers et placements en infrastructures

L'actif au titre des placements privés regroupe les placements directs dans des sociétés et les placements dans des fonds. On y retrouve les placements dans des sociétés fermées, les prêts de type mezzanine et les prêts en difficulté. L'actif au titre des placements privés est comptabilisé déduction faite de tout financement de tiers. Au 31 mars 2010, le montant total du financement de tiers inclus dans l'actif au titre des placements privés relativement aux placements détenus directement par Investissements PSP pour le régime de retraite était de néant (néant en 2009).

L'actif au titre des placements immobiliers comprend les placements détenus directement dans des sociétés, les placements immobiliers, les prêts à des tiers et les placements dans des fonds du secteur immobilier. Les placements immobiliers sont répartis dans deux portefeuilles (un portefeuille d'actions et un portefeuille de titres de créance). Le portefeuille d'actions regroupe des placements directs dans des biens immobiliers et dans des sociétés des secteurs de l'immobilier commercial, du commerce au détail, industriel, de l'hébergement et résidentiel, ainsi que des fonds privés et des titres de sociétés ouvertes investissant dans des actifs immobiliers. Le portefeuille de titres de créance se compose de prêts à des tiers, tels que des prêts de premier rang et de rang inférieur, des prêts à la construction, des prêts-relais, des prêts participatifs, des prêts mezzanine et d'autres placements structurés (ensemble, les « créances immobilières »), lorsqu'une tranche importante de la valeur provient des actifs immobiliers sous-jacents. L'actif au titre des placements immobiliers est comptabilisé déduction faite de tout financement de tiers. Au 31 mars 2010, le montant total du financement de tiers inclus dans l'actif au titre des placements immobiliers relativement aux placements détenus directement par Investissements PSP pour le régime de retraite était d'environ 1 550 millions \$ (environ 1 540 millions \$ en 2009).

L'actif au titre des placements en infrastructures regroupe les placements directs dans des sociétés et les placements dans des fonds. Cette catégorie comprend les placements dans des sociétés oeuvrant essentiellement dans la gestion, la détention ou l'exploitation d'actifs de sociétés énergétiques, réglementées, du transport et des télécommunications, ou les placements dans des infrastructures sociales. L'actif au titre des placements en infrastructures est comptabilisé déduction faite de tout financement de tiers. Au 31 mars 2010, le montant total du financement de tiers inclus dans l'actif au titre des placements en infrastructures relativement aux placements détenus directement par Investissements PSP pour le régime de retraite était d'environ 70 millions \$ (environ 100 millions \$ en 2009).



## (A) PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (suite)

Catégorie d'actif	2010 Juste valeur	2010 Coût	2009 Juste valeur	2009 Coût
<b>Passif lié à des placements</b>				
Montants à payer liés à des opérations en cours	(333)	(333)	(367)	(367)
Titres vendus à découvert	(82)	(95)	(257)	(321)
Montants à payer liés à des produits dérivés	(302)	(3)	(1 240)	(71)
Financement de capital (Note 8)				
À court terme	(472)	(472)	(1 145)	(1 145)
À long terme	(781)	(744)	(764)	(742)
<b>Total du passif lié à des placements</b>	<b>(1 970)</b>	<b>(1 647)</b>	<b>(3 773)</b>	<b>(2 646)</b>
<b>Placements nets</b>	<b>33 659</b>	<b>32 855</b>	<b>24 505</b>	<b>27 460</b>

<sup>1</sup> Comprend les billets à taux variable ayant une échéance de plus d'un an et dont la juste valeur s'établit à 1 016 millions de dollars pour le régime de retraite (13 millions de dollars en 2009).

## 4. Placements

### (A) PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 31 mars, le portefeuille de placements compte non tenu de la répartition de l'effet des contrats dérivés et de l'actif et du passif liés aux placements sur les catégories d'actif auxquelles ils appartiennent, se présente comme suit (en millions de dollars) :

Catégorie d'actif	2010 Juste valeur	2010 Coût	2009 Juste valeur	2009 Coût
<b>Actions de marchés mondiaux</b>				
Actions canadiennes	7 530	6 635	4 587	5 566
Actions étrangères :				
Actions américaines à grande capitalisation	1 554	1 499	519	715
Actions Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAO)	1 503	1 727	842	1 340
Actions de marchés à grande capitalisation				
Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation	1 422	1 322	530	718
Actions de marché émergents	1 834	1 640	1 059	1 333
Placements privés	3 819	4 082	3 086	3 614
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie et autres <sup>(1)</sup>	3 368	3 465	2 226	2 412
Obligations gouvernementales mondiales	797	850	550	489
Titres canadiens à revenu fixe	5 162	5 026	5 181	5 211
<b>Actifs à rendement réel</b>				
Obligations mondiales indexées à l'inflation	245	257	142	144
Placements immobiliers	4 467	4 494	5 152	4 656
Infrastructures	1 717	1 763	1 966	1 693
Titres à rendement absolu	1 756	1 630	1 901	1 982
<b>Placements</b>	<b>35 174</b>	<b>34 390</b>	<b>27 741</b>	<b>29 873</b>
<b>Actif lié à des placements</b>				
Montants à recevoir liés à des opérations en cours	108	108	186	186
Montants à recevoir liés à des produits dérivés	347	4	351	47
<b>Total de l'actif lié à des placements</b>	<b>455</b>	<b>112</b>	<b>537</b>	<b>233</b>

#### (L) ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif inscrits à la date des états financiers et sur les montants de produits et de charges inscrits au cours de l'exercice, principalement celles relatives à la juste valeur des placements et à l'estimation des prestations constituées qui sont les meilleures estimations de la direction et du gouvernement. Les résultats réels peuvent différer de façon importante des estimations. Cependant, au moment de la préparation, la direction considère que ces estimations et ces hypothèses sont raisonnables.

### 3. Compte de pension de retraite de la fonction publique et compte de la caisse de retraite de la fonction publique

Le Compte de pension de retraite est établi dans les comptes du Canada, conformément aux dispositions de la LPPF. Il représente un portefeuille théorique d'obligations et enregistre les revenus d'intérêt comme si les rentes nettes étaient investies trimestriellement dans des obligations du gouvernement du Canada 20 ans émises au taux d'intérêt prescrit et détenues jusqu'à échéance. La LPPF exige que ce Compte de pension de retraite enregistre les opérations telles que les cotisations, les prestations versées, les virements et intérêts qui se rapportent aux services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000.

Les opérations se rapportant aux services rendus depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont comptabilisées dans le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique, qui fait également partie des comptes du Canada. Un montant égal aux cotisations, réduit des prestations versées et des charges administratives, est viré périodiquement à Investissements PSP aux fins de placement sur les marchés financiers. Le compte de la Caisse de retraite de la fonction publique est uniquement un compte de transit, et il ne porte donc pas intérêt. Au 31 mars, le solde du compte de la Caisse de retraite de la fonction publique se compose de montants en transit ou sujets à un virement imminent à Investissements PSP.

## (G) FRAIS DE GESTION DES PLACEMENTS

Les frais de gestion des placements représentent les coûts directement attribuables à la gestion externe d'actifs privés sont réglés, comme le détermine le gestionnaire de fonds, soit directement par le placement, soit par voie de contributions de capital par Investissements PSP, ou encore en les déduisant des distributions reçues sur les placements correspondants (note 4 A) II)). Ces frais sont imputés au revenu (à la perte) de placement. Des frais de gestion des placements sont également engagés à l'égard de certains placements en actions de sociétés ouvertes, et ces montants sont soit réglés directement par Investissements PSP, soit déduits des distributions reçues sur les placements dans des caisses en gestion commune. Dans les deux cas, ils sont imputés au revenu (à la perte) de placement (note 13).

## (H) CONSTATATION DES PRODUITS

Le revenu (perte) de placement est réparti proportionnellement selon la valeur de l'actif détenu dans le compte du régime de retraite. Le revenu (la perte) de placement se compose des intérêts créditeurs, des dividendes, des gains (pertes) réalisés(e)s à la cession de placements, et des gains (pertes) non réalisés(e)s des placements détenus à la fin de l'exercice. Les intérêts créditeurs sont constatés à mesure qu'ils sont gagnés. Les dividendes sont constatés à la date ex-dividende et comptabilisés comme revenu de dividendes. Les dividendes versés sur les titres vendus à découvert sont comptabilisés comme charges pour dividendes. De plus, les autres revenus comprennent les distributions connexes des caisses en gestion commune, des sociétés en commandite, ainsi que des placements directs et des co-investissements, tous tirés des placements sur les marchés privés.

Les revenus d'intérêts provenant du compte de pension de retraite de la fonction publique sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

## (I) COTISATIONS

Les cotisations à l'égard des services rendus de l'exercice sont comptabilisées au cours de l'exercice pendant lequel les charges salariales correspondantes sont engagées. Les cotisations pour services passés qui sont à recevoir sur une période de plus d'un an sont comptabilisées à la valeur actualisée nette estimative des sommes à recevoir.

## (J) PRESTATIONS, REMBOURSEMENTS ET VIREMENTS

Les prestations sont constituées à mesure que le service ouvrant droit à pension s'accumule; elles sont constatées à titre de réduction des prestations constituées et de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations au moment du versement. Les remboursements et les virements sont constatés à la date de remboursement ou de virement, jusqu'à ce qu'ils fassent partie de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations ainsi que des prestations constituées connexes.

## (K) CONVERSION DE DEVISES

Les opérations de placement en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés correspondants sont inclus dans le revenu (la perte) de placement.



**(D) ÉVALUATION DE L'ACTIF ET DES AUTRES COMPTES**

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique représente un portefeuille d'obligations et le montant comptabilisé est le même que celui inscrit dans les comptes du Canada.

Les placements du régime de retraite sont détenus par Investissements PSP et sont répartis au régime de retraite. Les placements et les éléments d'actif et de passif liés aux placements sont comptabilisés à la date de transaction (soit la date à laquelle les risques et les avantages importants sont transférés) et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond à une estimation du montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

Les cours et taux du marché sont pris en compte dans le calcul de la juste valeur lorsqu'il y a un marché actif (par exemple, une Bourse reconnue), car ils constituent la meilleure indication de la juste valeur d'un placement. Lorsqu'un cours ou un taux coté n'est pas disponible, la juste valeur est estimée au moyen de la technique de la valeur actualisée ou d'autres techniques d'évaluation fondées sur les données disponibles à la fin de la période de présentation qui sont tirées de données de marché observables.

Les techniques d'évaluation s'appliquent, en règle générale, aux placements dans les catégories d'actifs que sont les placements privés, les placements immobiliers et les placements en infrastructures (ensemble, les « placements sur les marchés privés », aux placements dans des produits dérivés négociés sur le marché hors cote ainsi qu'aux placements dans des billets à terme adossés à des actifs (BTAA). Le choix du modèle d'évaluation et les hypothèses sous-jacentes élaborées à propos de facteurs tels que le montant et le moment des flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation, la volatilité et le risque de crédit influent sur les valeurs obtenues au moyen de ces techniques. Dans certains cas, ces hypothèses ne sont pas étayées par des données de marché observables. Les méthodes d'évaluation de chaque catégorie d'actifs sont décrites à la note 4 A) et B).

**(E) ÉVALUATION DU FINANCEMENT DE CAPITAL**

Le financement de capital à court terme d'Investissements PSP est comptabilisé au coût plus les intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur. La juste valeur du financement de capital à long terme d'Investissements PSP se fonde sur des prix obtenus auprès de sources indépendantes. Elle est mesurée à l'aide d'une courbe de taux d'intérêt et d'un écart témoignant de la qualité du crédit d'Investissements PSP.

**(F) COÛTS DE TRANSACTION**

Les coûts de transaction représentent les coûts imputables à l'achat, l'émission ou la cession d'un actif financier ou d'un passif financier ou aux procédures de diligence raisonnable. Les coûts de transaction sont passés en charges au fur et à mesure qu'ils sont engagés et sont comptabilisés comme composante du revenu (de la perte) de placement.

## 2. Principales conventions comptables

### (A) PRÉSENTATION

Ces états financiers présentent de l'information sur le régime de retraite de la fonction publique établie selon le principe de la continuité de l'exploitation. Ils sont préparés pour aider les participants au régime de retraite et les autres intervenants à examiner les activités du régime de retraite au cours de l'exercice, mais ils n'ont pas pour but de présenter les besoins en capitalisation du régime de retraite.

Ces états financiers sont préparés d'après les conventions comptables énoncées ci-après, lesquelles s'appuient sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence significative par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

### (B) MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Investissements PSR, comme gestionnaire de placements a adopté la présentation d'information additionnelle sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers et sur le risque de liquidité des passifs financiers dérivés pour ses états financiers du 31 mars 2010.

Ces changements tel que requis par le *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA)* chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » ont été incorporés dans ces états financiers à la note 4 (C) et à la note 5 (C).

### (C) MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES

En avril 2010, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a publié le chapitre 4600, « Régime de retraite », du *Manuel de l'ICCA*. Les dispositions du chapitre 4600 s'appliquent aux états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

En vertu du chapitre 4600, les régimes de retraite au Canada continueront de comptabiliser et de présenter leurs placements à la juste valeur et devront maintenir un passif pour les prestations constituées dans leur état de la situation financière. De plus, les conventions comptables sous-jacentes ayant trait à le portefeuille de placement et à les obligations du régime de retraite seront basées sur les Normes internationales d'information financière (IFRS). Les autres conventions comptables se conformeront sur une base uniforme soit à l'IFRS ou aux normes comptables pour les entreprises privées à la Partie II du *Manuel de l'ICCA*.

Le régime de retraite de la fonction publique évalue présentement les répercussions d'incorporer ces changements au chapitre 4600 sur ses conventions comptables pour l'exercice financier terminant le 31 mars 2012.

La LFP prévoit que toutes les obligations découlant du régime de retraite qui proviennent du régime de retraite de la fonction publique doivent être honorées par le gouvernement. Dans le cas de la Caisse de retraite, les dispositions de la LFP prévoient que les déficits actuariels doivent être comblés en versant des versements égaux à la Caisse de retraite échelonnés sur une période d'au plus 15 ans, commençant l'année que le rapport actuariel est déposé devant le Parlement. Elles permettent aussi d'appliquer les excédents de la Caisse de retraite en réduction des cotisations du gouvernement ou des participants au régime de retraite. De plus, si il y a un montant considéré être des excédents non permis (se référer à la section 44.4(5) de la LFP pour la définition des excédents non permis) ayant rapport à la Caisse de retraite, aucune cotisations additionnelle sera permise par le gouvernement pendant que les cotisations des participants au régime de retraite sous la Caisse de retraite pourraient être réduites et des sommes de investissements PSP pourraient être transférées au Trésor.

Pour les services rendus avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, les dispositions de la LFP prévoient que les déficits actuariels relevés dans le Compte de pension de retraite doivent être comblés en versant au Compte de pension de retraite des versements égaux échelonnés sur une période d'au plus 15 ans. Elles permettent aussi de réduire les excédents en débitant le Compte de pension de retraite sur une période d'au plus 15 ans; cependant, si le solde au Compte de pension de retraite dépasse cent dix pour cent (110 p. 100) du montant requis pour rencontrer le coût des prestations constituées, les excédents doivent être réduits du Compte de pension de retraite annuellement sur une période d'au plus 15 ans.

### (C) PRESTATIONS

Le régime de retraite de la fonction publique prévoit le versement de prestations calculées selon le nombre d'années de service ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les prestations sont calculées au moyen d'une formule énoncée dans la loi; elles ne sont pas établies en fonction de la situation financière du régime de retraite. La formule de calcul des prestations de base représente le produit de 2 p. 100 par année de service ouvrant droit à pension et du salaire moyen des cinq meilleures années consécutives. Les prestations sont coordonnées avec le RPC et le RRQ et le facteur de réduction de la pension qui en résulte pour les participants au régime âgés de 65 ans, ou plus tôt pour invalidité totale et permanente, a été déprécié du niveau de 0,7 p. 100 pour ceux qui sont âgés de 65 ans en 2007 ou plus tôt à 0,655 p. 100 pour ceux qui sont âgés de 65 ans en 2010. Ce facteur de réduction va être déprécié davantage annuellement à 0,625 p. 100 pour ceux qui sont âgés de 65 ans en 2012 et plus tard. De plus, les prestations sont pleinement indexées en fonction de la hausse de l'indice des prix à la consommation.

D'autres prestations comprennent des rentes de survivant, des prestations minimales dans le cas de décès, des rentes de retraite anticipée non réduites et des rentes d'invalidité. Pour tenir compte des restrictions imposées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* à l'égard des prestations de retraite provenant de régimes de retraite agréés, des régimes compensatoires de retraite distincts ont été établis afin de verser des prestations supérieures aux plafonds prévus en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. Puisque ces régimes sont assujettis à une loi distincte, l'actif net disponible pour le versement des prestations et les prestations constituées qui leur sont associées ne sont pas consolidés dans les présents états financiers. Toutefois, de l'information abrégée est présentée à cet égard à la note 17.



## 1. Description du régime de retraite de la fonction publique

Le régime de retraite de la fonction publique (le régime de retraite), qui est assujéti aux dispositions de la *Loi sur la pension de la fonction publique* (LFPF), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique fédérale. Quoique la LFPF est en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1954, la législation fédérale offre un régime de retraite à ses fonctionnaires depuis 1870.

Les dispositions principales du régime de retraite est résumé ci-après.

### (A) GÉNÉRALITÉS

Le régime de retraite est un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés à temps plein et à temps partiel du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. La participation au régime de retraite est obligatoire pour tous les employés admissibles.

Le gouvernement du Canada est l'unique répondant du régime de retraite. Le président du Conseil du Trésor est le ministre responsable de la LFPF. Le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada (SCT) assure la gestion du régime de retraite, tandis que Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) se charge de son administration courante et du maintien des registres du régime de retraite. Le Bureau du surintendant des institutions financières procède périodiquement à des évaluations actuarielles du régime de retraite de la fonction publique.

Avant le 1<sup>er</sup> avril 2000, aucune caisse de retraite distincte investissant sur le marché n'était établie pour pourvoir au versement des prestations de retraite. Les opérations relatives au régime de retraite étaient plutôt comptabilisées au Compte de pension de retraite de la fonction publique (Compte de pension de retraite) créé en vertu de la loi dans les comptes du Canada. Aux termes de la LFPF, telle que modifiée par la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, les opérations se rapportant aux services rendus depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont maintenant comptabilisées dans la Caisse de retraite de la fonction publique (Caisse de retraite), où l'excédent des cotisations sur les prestations et les frais d'administration est investi sur les marchés financiers par l'entremise de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Investissements PSP est une société d'État qui a commencé ses activités le 1<sup>er</sup> avril 2000. Ses objectifs prévus par la loi sont de gérer les fonds transférés pour les placements et d'optimiser le rendement sur les placements sans risque de perte induite selon les exigences de financement du régime de retraite.

### (B) POLITIQUE DE CAPITALISATION

La capitalisation du régime de retraite de la fonction publique s'effectue au moyen des cotisations des participants au régime et de l'employeur. Pour l'exercice, les participants au régime ont versé 5,2 p. 100 (4,9 p. 100 en 2009) pour les neufs premiers mois et 5,5 p. 100 (5,2 p. 100 en 2009) pour les trois derniers mois de leurs gains ouvrant droit à pension, jusqu'à concurrence du plafond couvert par le Régime de pensions du Canada (RPC) ou le Régime de rentes du Québec (RRQ) et 8,4 p. 100 (8,4 p. 100 en 2009) pour l'exercice de leurs gains ouvrant droit à pension au-delà de ce plafond. Les cotisations du gouvernement sont versées mensuellement pour couvrir le coût (net des cotisations des participants au régime) des prestations constituées pendant le mois selon le taux déterminé par le président du Conseil du Trésor. La détermination du coût des prestations est basée sur des évaluations actuarielles établies de façon triennale. La dernière évaluation a été exécutée en date du 31 mars 2008.



## États financiers (suite)

**État de l'évolution des prestations constituées**

Exercice terminé le 31 mars (en millions de dollars)

2010	2009
<b>120 053</b>	<b>111 606</b>
<b>Prestations constituées, au début de l'exercice</b>	
<b>Augmentation des prestations constituées :</b>	
Intérêts sur les prestations constituées	7 489
Prestations constituées	3 893
Pertes actuarielles	880
Virements d'autres caisses de retraite	110
<b>12 517</b>	<b>11 901</b>
<b>Augmentation totale des prestations constituées</b>	
<b>Diminution des prestations constituées :</b>	
Prestations versées	4 990
Modifications aux hypothèses actuarielles (note 10)	585
Remboursements et virements (note 15)	172
Charges administratives incluses dans le coût du service (note 16)	129
<b>5 876</b>	<b>3 454</b>
<b>Diminution totale des prestations constituées</b>	
<b>Augmentation nette des prestations constituées</b>	<b>8 447</b>
<b>126 694</b>	<b>120 053</b>
<b>Prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

**État de l'évolution de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

Exercice terminé le 31 mars (en millions de dollars)

2010	2009
<b>1 357</b>	<b>9 798</b>
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	
Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net	10 615
Variation du redressement de la valeur actuarielle de l'actif	(3 452)
<b>7 163</b>	<b>6</b>
<b>Augmentation nette des prestations constituées</b>	
Augmentation nette des prestations constituées	(6 641)
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées, à la fin de l'exercice</b>	<b>1 879</b>
<b>1 357</b>	<b>1 357</b>
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

## États financiers (suite)

État de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations

Exercice terminé le 31 mars (en millions de dollars)			
		2010	2009
<b>Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, au début de l'exercice</b>			
		118 960	121 576
<b>Augmentation de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :</b>			
Revenus d'intérêts sur le Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)	6 160	6 283	
Revenu (perte) de placement (note 13)	5 525	(6 884)	
Cotisations (note 12)	4 178	3 071	
Virements d'autres caisses de retraite	110	50	
<b>Augmentation totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>15 973</b>	<b>2 520</b>	
<b>Diminution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations :</b>			
Prestations versées	4 990	4 712	
Remboursements et virements (note 15)	172	246	
Charges administratives (note 16)	196	178	
<b>Diminution totale de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>5 358</b>	<b>5 136</b>	
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>10 615</b>	<b>(2 616)</b>	
<b>Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations, à la fin de l'exercice</b>	<b>129 575</b>	<b>118 960</b>	

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

## États financiers

État de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées

Au 31 mars (en millions de dollars)

	2010	2009
<b>Actif</b>		
Compte de la Caisse de retraite de la fonction publique (note 3)	260	180
Placements (note 4)	35 174	27 741
Actif lié à des placements (note 4)	455	537
Cotisations à recevoir – services rendus après le 31 mars 2000 (note 6)	870	987
Autres éléments d'actif (note 7)	40	34
<b>Passif</b>	<b>36 799</b>	<b>29 479</b>
Créditeurs	38	43
Passif lié à des placements (note 4)	1 970	3 773
<b>Actif net</b>	<b>34 791</b>	<b>25 663</b>
<b>Autres comptes</b>		
Compte de pension de retraite de la fonction publique (note 3)	94 569	93 055
Cotisations à recevoir – services rendus avant le 1 <sup>er</sup> avril 2000 (note 6)	215	242
<b>Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>129 575</b>	<b>118 960</b>
Redressement de la valeur actuarielle de l'actif (note 10)	(1 002)	2 450
<b>Valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations</b>	<b>128 573</b>	<b>121 410</b>
Prestations constituées (note 10)	126 694	120 053
<b>Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées (note 11)</b>	<b>1 879</b>	<b>1 357</b>

Engagements et passif éventuel (notes 19 et 20)  
Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

## RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À la ministre des Travaux publics et des Services gouvernementaux et au président du Conseil du Trésor

J'ai vérifié l'état de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du régime de retraite. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées du régime de retraite au 31 mars 2010 ainsi que de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations, de l'évolution des prestations constituées et de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations sur les prestations constituées pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. De plus, à mon avis, les opérations du régime de retraite dont j'ai eu connaissance au cours de ma vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément à la Loi sur la pension de la fonction publique et ses règlements, à la Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et au règlement qui s'y rapporte, ainsi qu'aux règlements administratifs de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public.

*Sheila Fraser*

Sheila Fraser, FCA

La vérificatrice générale du Canada

Ottawa, Canada

Le 30 Septembre 2010 (le 8 octobre pour la note 20)



Auditor General of Canada  
Vérificatrice générale du Canada





## Énoncé de responsabilité

La responsabilité de l'intégrité et de l'objectivité des états financiers du régime de retraite de la fonction publique (le régime de retraite) relève de Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) et du Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada (SCT). Le SCT est chargé de la gestion globale du régime de retraite, tandis que TPSGC est chargé de l'administration quotidienne du régime de retraite et de la tenue à jour des livres comptables.

Les états financiers du régime de retraite, pour l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 2010, ont été établis conformément aux conventions comptables énoncées à la note complémentaire 2, lesquelles reposent sur les principes comptables généralement reconnus du Canada. La présentation et les résultats qui découlent de l'utilisation des conventions comptables énoncées ne génèrent aucune différence importante par rapport aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces états financiers comprennent les meilleurs jugements et estimations de la direction, lorsqu'il y a lieu.

Pour s'acquitter de ses obligations en matière de comptabilité et de présentation de rapports, TPSGC a établi des livres, des registres, ainsi que des méthodes de gestion et de contrôle interne qu'il maintient à jour, afin de donner une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et de veiller à ce que les opérations soient conformes à la *Loi sur la pension de la fonction publique* (LFPF) et ses règlements ainsi qu'à la *Loi sur la gestion des finances publiques* (LFPF) et ses règlements.

Au besoin, on obtient de l'information supplémentaire de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP). Investissements PSP tient ses propres livres et a son propre système de contrôle interne pour comptabiliser les fonds gérés pour le compte du régime de retraite, conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et aux règlements qui s'y rapportent ainsi qu'aux règlements administratifs d'Investissements PSP.

Ces états financiers ont été vérifiés par la vérificatrice générale du Canada, qui est le vérificateur indépendant du gouvernement du Canada.

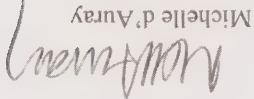
Approuvé par :

Le sous-ministre et sous-receveur  
général du Canada  
Travaux publics et Services  
gouvernementaux Canada,

  
François Guimont

Le 8 octobre 2010

Le secrétaire du Conseil du Trésor  
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada,

  
Michelle d'Auray

Le 8 octobre 2010



# **États financiers du régime de retraite de la fonction publique**





## Litiges relatifs aux pensions

La Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public, qui a reçu la sanction royale en septembre 1999, modifiait la LPPF pour permettre au gouvernement fédéral de gérer les excédents du Compte de pension de retraite de la fonction publique et de la Caisse de retraite de la fonction publique. La validité juridique de ces dispositions a été contestée devant la Cour supérieure de justice de l'Ontario. Le 20 novembre 2007, la Cour a rendu sa décision de rejeter toutes les réclamations des plaignants. Ces derniers ont interjeté appel de cette décision devant la Cour d'appel de l'Ontario et, le 8 octobre 2010, la Cour a rejeté les appels. Les plaignants ont demandé l'autorisation d'interjeter appel devant la Cour suprême du Canada.

## Renseignements additionnels

Les sites suivants contiennent des renseignements additionnels sur le régime de retraite de la fonction publique :

- Bureau de l'actuaire en chef, Bureau du surintendant des institutions financières Canada, <http://www.osfi-bsif.gc.ca>
- Investissements PSP, <http://www.investsp.ca>
- Loi sur la pension de la fonction publique, <http://laws-lois.justice.gc.ca>
- Travaux publics et Services gouvernementaux Canada, Secteur de la rémunération, <http://www.pwgsc.gc.ca/remuneration-compensation>
- Portail Web Votre pension et vos avantages sociaux de la fonction publique, <http://www.pensionetavantages-pensionandbenefits.gc.ca>

Tableau 5. Total des charges imputées au régime de retraite  
(exercice terminé le 31 mars)

Charges (en millions de dollars)											
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Ministères	37	49	51	57	61	66	70	89	116	129	
Investissements	3	5	6	9	15	28	38	56	62	67	
PSP											
Total des charges	40	54	57	66	76	94	108	145	178	196	

Les charges administratives engagées au titre du Régime par les ministères fédéraux totalisaient 129 millions de dollars en 2009-2010, soit 13 millions de plus qu'en 2008-2009. La hausse des charges administratives enregistrée au cours des dernières années est attribuable en grande partie aux dépenses en capital engagées pour le projet de modernisation des services et des systèmes de pensions en cours depuis 2007-2008. Un autre facteur est l'augmentation du nombre de participants et des sommes gérées par Investissements PSP.

Accords de transfert

Le régime de retraite a enregistré des accords de transfert avec une centaine d'employeurs, dont d'autres ordres de gouvernement, des universités et des entreprises du secteur privé. En 2009-2010, 110 millions de dollars (50 millions de dollars en 2008-2009) ont été transférés au régime de retraite de la fonction publique, et 36 millions de dollars (62 millions de dollars en 2009) en ont été retirés en vertu de ces accords.

Régimes compensatoires

Des régimes compensatoires distincts (RC n° 1 et 2) ont été mis en place en vertu de la Loi sur les régimes de retraite particuliers pour que les employés puissent toucher des prestations supplémentaires. Étant donné que ces régimes existent en vertu de lois distinctes, leur solde et la valeur correspondante des prestations de retraite constituées ne font pas partie intégrante des états financiers du régime de retraite. Toutefois, un sommaire de ces régimes compensatoires se trouve dans les notes complémentaires.

Le RC n° 1 prévoit les prestations dépassant le maximum autorisé en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (LIR) pour les régimes de pension agréés. En 2010, il s'agissait principalement de prestations sur des traitements supérieurs à 139 500 dollars et de certaines prestations aux survivants. Le RC n° 2 prévoit des prestations de retraite par suite de l'expiration, le 31 mars 1998, du Programme d'encouragement à la retraite anticipée, qui s'appliquait sur trois ans et qui permettait aux employés admissibles de prendre leur retraite sans que leur pension ne soit réduite.

Les cotisations et les prestations supérieures aux limites autorisées en vertu de la LIR pour les régimes de pension agréés sont inscrites dans le compte des régimes compensatoires des Comptes publics du Canada. Le solde du compte des régimes compensatoires est crédité des intérêts calculés au même taux que ceux crédités au Compte de pension de retraite de la fonction publique.

### Taux de rendement de l'actif et Compte de pension de retraite

En 2009-2010, l'actif détenu par Investissements PSP a enregistré un rendement de 21,5 p. 100. Conformément à la politique d'investissement en vigueur, l'actif est investi en vue d'atteindre les pondérations cibles à long terme de 62 p. 100 en actions, 15 p. 100 en valeurs à revenu fixe et 23 p. 100 en actifs à rendement réel. Pour plus de détails, voir les notes 4 et 5 des états financiers. Le taux de rendement annuel et les rendements de référence d'Investissements PSP pour les dix dernières années sont indiqués ci-après :

**Tableau 3. Taux de rendement annuel d'Investissements PSP (exercice terminé le 31 mars)**

Pourcentage	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Investissements PSP	-4,1	2,7	-13,5	26,1	7,9	19,1	11,3	-0,3	-22,7	21,5
Taux de référence	-4,0	2,8	-12,9	25,4	7,2	18,0	10,1	1,2	-17,6	19,8

Le Compte de pension de retraite de la fonction publique est crédité trimestriellement des intérêts calculés aux taux qui seraient appliqués si les montants enregistrés dans le Compte étaient placés trimestriellement dans un portefeuille théorique d'obligations du gouvernement du Canada à 20 ans détenues jusqu'à échéance. Le gouvernement n'émet aucun titre de créance au Compte en contrepartie des montants susmentionnés. Le taux d'intérêt annualisé crédité au Compte figure ci-après :

**Tableau 4. Taux d'intérêt annualisé (exercice terminé le 31 mars)**

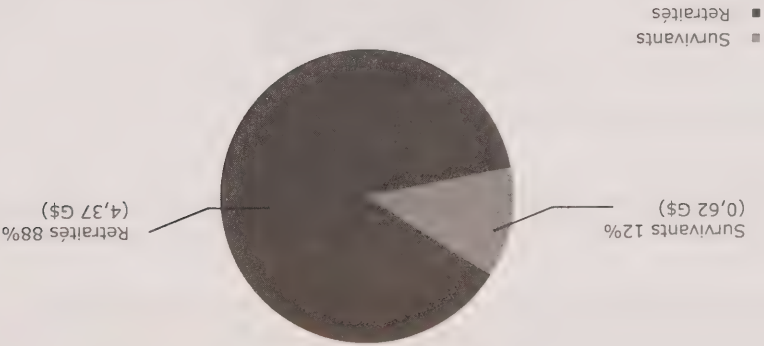
Pourcentage	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Taux d'intérêt crédité au Compte	8,7	8,7	8,5	8,3	8,0	7,8	7,5	7,3	7,0	6,7

### Charges

Aux termes de la loi, les charges administratives liées aux pensions qu'encourent les organismes gouvernementaux, notamment celles du Secrétaire, de TPSCGC et du BAC, sont imputées au régime de retraite de la fonction publique. Il en va de même pour les charges de fonctionnement engagées par Investissements PSP. Le tableau suivant indique le total des charges imputées au régime de retraite.



Figure 8. Prestations versées (exercice terminé le 31 mars 2010)



	Prestations versées (en milliards de dollars)	Pourcentage (%)
Survivants	0,62	12
Participants retraités	4,37	88
Total	4,99	100

En 2009-2010, les prestations versées au titre du régime de retraite atteignaient 5,0 milliards de dollars, soit 278 millions de dollars de plus que durant l'exercice précédent. Des prestations ont été versées à 238 245 participants retraités et survivants, comparativement à 234 341 en 2008-2009. Des 9 409 participants qui ont pris leur retraite en 2009-2010, 6 801 avaient droit à une pension immédiate. Quant au reste, 1 520 avaient droit à une allocation annuelle, 623 à des prestations de retraite pour cause d'invalidité et 465 à une pension différée. Les nouveaux participants retraités touchaient une pension annuelle moyenne de 35 644 dollars en 2009-2010, comparativement à 34 644 dollars en 2008-2009.

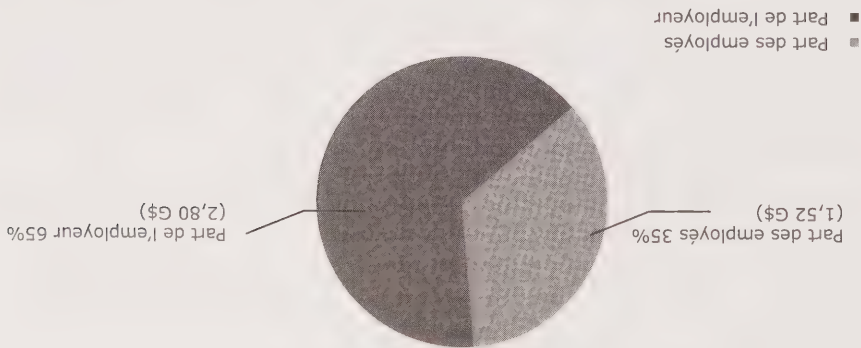
Les prestations versées aux pensionnés (4,4 milliards de dollars) représentaient 88 p. 100 des versements effectués en 2009-2010, tandis que les prestations aux survivants (615 millions de dollars) en représentaient 12 p. 100. Les prestations versées aux pensionnés comprennent les sommes payées aux participants qui ont pris leur retraite pour cause d'invalidité.

Par ailleurs, en 2009-2010, 849 participants au régime ont quitté la fonction publique avant l'âge de 50 ans et retiré des montants forfaitaires totalisant environ 88 millions de dollars (valeur actualisée de leurs prestations futures). Ces sommes ont été transférées à d'autres régimes de retraite ou à des instruments d'épargne-retraite immobilisés.

Prestations constituées

L'état de l'évolution des prestations constituées indique la valeur actualisée des prestations acquises pour les années de service accumulées à ce jour et payables dans l'avenir. Au 31 mars 2010, la valeur des prestations constituées s'élevait à 126,7 milliards de dollars, soit 6,6 milliards de dollars de plus que l'exercice précédent.

Figure 7. Cotisations actuelles et antérieures (exercice terminé le 31 mars 2010)



Cotisations (en milliards de dollars)	Pourcentage (%)	Total
Part de l'employeur	65	1,52
Part des employés	35	2,80
		4,32

Les prestations du régime de retraite de la fonction publique sont financées au moyen des cotisations de l'employeur et des participants au régime. Les cotisations réelles reçues en 2009-2010 s'élevaient à 4,3 milliards de dollars à l'exclusion des rajustements comptables de fin d'exercice; 1,5 milliard de dollars provenait des employés et 2,8 milliards de dollars, de l'employeur. Les cotisations présentées dans la section « États financiers » comprennent les rajustements comptables de fin d'exercice.

Les cotisations des employés sont obligatoires. En 2010, elles étaient fixées à 5,5 p. 100 du salaire annuel, jusqu'à concurrence du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension défini dans le RPC/RRQ, qui était de 47 200 dollars en 2010, et à 8,4 p. 100 du salaire annuel au-delà de ce montant. Au cours de l'exercice, les participants ont payé environ 35 p. 100 des cotisations totales liées aux services courants et antérieurs, comme le montre la Figure 7.

Il a été décidé en 2006 d'alligner davantage les cotisations des participants sur le coût des prestations du régime de retraite. Les taux de cotisation des participants devaient donc augmenter jusqu'en janvier 2013. La décision de hausser les taux de cotisation reflétait une tendance à adopter un ratio de partage des coûts de 60:40 entre le gouvernement et les participants au régime.

participant payable au bénéficiaire désigné ou à la succession. La protection diminue de 10 p. 100 chaque année à partir de 66 ans pour s'établir à un montant minimal de 10 000 dollars à l'âge de 75 ans. Si le participant continue de travailler dans la fonction publique après 65 ans, la protection minimale est le plus élevé des montants suivants : 10 000 dollars ou le tiers de son salaire annuel.

Si le décès survient avant que le participant acquière droit à pension, les cotisations versées sont remboursées avec les intérêts accumulés au survivant ou aux enfants admissibles.

## **Vue d'ensemble des états financiers**

### **Actif net et autres comptes disponibles pour le versement des prestations**

L'état de l'évolution de l'actif net et des autres comptes disponibles pour le versement des prestations indique le montant disponible, au 31 mars 2010, pour payer les prestations actuelles et les prestations acquises qui seront payables aux participants, aux survivants et aux personnes à charge admissibles. À cette date, 129,6 milliards de dollars étaient disponibles pour les prestations, soit une augmentation de 10,6 milliards de dollars par rapport à l'année précédente.

L'état montre que les crédits proviennent de différentes sources, dont les cotisations des employés et des employeurs assujettis à la LPPF, les revenus provenant des placements et des intérêts crédités, et les sommes provenant d'autres caisses de retraite qui sont transférées au régime de retraite de la fonction publique par les employés d'autres organisations qui entrent au service d'employeurs assujettis à la LPPF. Des montants sont débités du régime de retraite de la fonction publique pour couvrir les prestations, les charges administratives et les transferts ou les remboursements du régime de retraite de la fonction publique à d'autres régimes de pension agréés. D'autres détails sont fournis dans la section « États financiers ».

### **Gestion des investissements**

Les cotisations liées au service accumulées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 sont consignées dans la Caisse de retraite de la fonction publique. Un montant équivalant aux cotisations moins les prestations versées et les charges administratives est transféré périodiquement à Investissements PSP et investi sur les marchés financiers.

Investissements PSP est tenue par la loi de gérer les fonds qui lui sont transférés au mieux des intérêts des cotisants et des bénéficiaires, et d'investir son actif de façon à obtenir un rendement optimal sans s'exposer à des risques de perte indus, compte tenu du financement, des politiques et des exigences du régime de retraite. Le conseil d'administration d'Investissements PSP a donc établi une politique d'investissement selon laquelle le rendement réel prévu doit être au moins égal au taux d'escompte présumé à long terme utilisé dans l'évaluation actuarielle la plus récente aux fins du financement du régime de retraite de la fonction publique. Au 31 mars 2008, ce taux s'établissait à 4,3 p. 100 dans le *Rapport actuariel sur le régime de retraite de la fonction publique du Canada*.

Comme l'indique le *Rapport annuel 2010* d'Investissements PSP, les investissements alloués au régime de retraite de la fonction publique durant l'exercice terminé le 31 mars 2010 étaient conformes à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* ainsi qu'à l'énoncé de politique de placement et aux normes et procédures approuvées par son conseil d'administration.



## Résumé des prestations

Vous trouverez ci-après une brève description des principales prestations versées aux termes du régime de retraite de la fonction publique. En cas de divergence entre l'information présentée et les dispositions de la LPPR, du *Règlement sur la pension de la fonction publique* ou d'autres lois applicables, ces derniers ont en tout temps préséance.

### Genres de prestation

Les prestations auxquelles les participants au régime ont droit au moment où ils quittent la fonction publique dépendent de leur âge et du nombre d'années de service ouvrant droit à pension qu'ils ont accumulées.

**Tableau 2. Types de prestations selon l'âge et le service ouvrant droit à pension**

qui quitte la fonction publique avec un service ouvrant droit à pension...		Le participant âgé de...	
aurait droit...		60 ans ou plus	d'au moins 2 ans
		55 ans ou plus	d'au moins 30 ans
		50 à 59 ans	d'au moins 2 ans
		moins de 50 ans	d'au moins 2 ans
		à une pension différée à 60 ans; ou à une allocation annuelle n'importe quand	à une pension différée à 60 ans; ou à une allocation annuelle dès l'âge de 50 ans; ou à une valeur de transfert au remboursement des cotisations avec intérêts
		n'importe quel âge	de moins de 2 ans

### Protection contre l'inflation

Les pensions versées aux termes du régime de retraite de la fonction publique augmentent chaque année pour tenir compte de l'augmentation du coût de la vie, qui est fondé sur l'Indice des prix à la consommation.

### Prestations de survivant

En cas de décès d'un participant ayant droit à pension, le survivant et les enfants admissibles ont droit à ce qui suit :

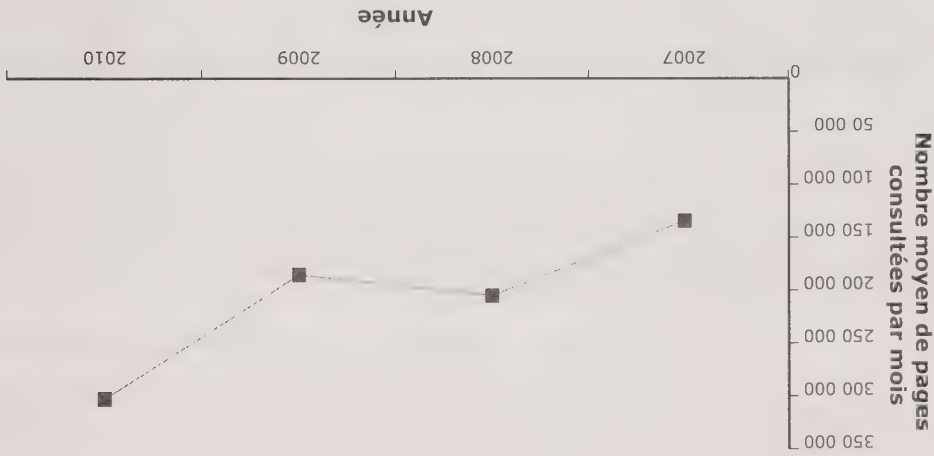
- **Prestation aux survivants** – Allocation mensuelle équivalant à la moitié des prestations de retraite que le participant aurait touchées avant l'âge de 65 ans (calculées avant toute réduction applicable en cas de retraite anticipée) payable immédiatement au survivant admissible.
- **Allocation pour enfants** – Allocation équivalant au cinquième de la prestation au survivant (aux deux cinquièmes si le participant n'a aucun survivant admissible) payable jusqu'à l'âge de 18 ans (jusqu'à 25 ans si l'enfant est un étudiant); l'allocation maximale pour tous les enfants équivalant aux prestations pour quatre enfants.
- **Prestation supplémentaire de décès** – Prestation forfaitaire équivalant au double du salaire annuel du



Ce site détaillé, consacré aux pensions et aux avantages sociaux, a été conçu pour améliorer l'accessibilité à des renseignements fiables pour les participants au régime actifs et retraités, les survivants et les personnes à charge, ainsi que pour les personnes qui songent à faire carrière dans la fonction publique et qui veulent en savoir plus sur leurs prestations éventuelles d'assurance et de retraite. Le portail Web, qui constitue un point d'accès unique à de l'information, des services et des outils, est conçu pour aider les participants à prendre des décisions éclairées aux différentes étapes de leur vie et de leur carrière.

Depuis son lancement en octobre 2006, le portail Web a beaucoup gagné en popularité. Les statistiques montrent que le nombre de pages consultées, par exemple, a plus que doublé entre 2007 et mars 2010.

**Figure 6 : Nombre moyen de pages consultées par mois sur le portail Web**



Année	Nombre moyen de pages consultées par mois
2007	132 731
2008	205 712
2009	192 906
2010	302 364

### Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions

L'initiative de transformation de l'administration des services de pension, qui englobe le Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions et le Projet de centralisation de la prestation des services de pension du gouvernement du Canada, visait à remplacer les systèmes de pension désuets et à centraliser la prestation des services de pension à TPSCGC.

Janvier 2010 a vu la deuxième version technologique du Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions ainsi que la centralisation des services d'inscription au régime et d'orientation des employés. L'administration des pensions a fait d'importants progrès vers le traitement virtuel des cas grâce à la mise en œuvre de capacités d'imagerie documentaire au sein de la Direction du contrôle du remboursement des chèques, à Matane (Québec). Les employés de Matane et du Centre des pensions de la fonction publique à Shediac (Nouveau-Brunswick) jouissent désormais d'un accès immédiat aux images scannées des documents et formulaires envoyés par la poste, par télécopieur ou par courriel.

## Principales réalisations en 2009-2010

### Sondage auprès des participants au régime

Au début de 2010, le gouvernement fédéral a obtenu les résultats du premier sondage réalisé auprès des participants, actifs et retraités, au régime. Le taux de réponse encourageant démontrait que les participants sont engagés et qu'ils s'intéressent à leurs pensions et prestations.

Le sondage visait à évaluer leur connaissance et leur compréhension des régimes de pensions et de prestations d'assurance de la fonction publique, ainsi que l'efficacité des produits de communications existants. Les résultats permettront au gouvernement de mieux comprendre l'impact de ses efforts et produits dans ce secteur, et fourniront des indicateurs clés qui aideront à améliorer les communications avec les participants au régime. Le gouvernement se fondera sur ces résultats pour élaborer une stratégie visant à améliorer ces activités.

Dans l'ensemble, les participants au régime apprécient l'information fournie sur le régime de retraite et veulent en savoir plus.

Les principaux résultats du sondage 2009-2010 étaient les suivants :

- Au total, 93 p. 100 des participants actifs accordent au moins une importance moyenne au régime de retraite pour ce qui est de la décision de continuer de travailler au sein de la fonction publique;
- Au total, 86 p. 100 des participants savent comment calculer leur pension;
- Au total, 73 p. 100 des participants savent que leur régime de retraite est indexé pour tenir compte de l'augmentation du coût de la vie.

**Portail Web *Votre pension et vos avantages sociaux de la fonction publique***  
Dans le cadre des efforts continus du gouvernement du Canada pour offrir des services valables aux participants actifs et retraités au régime de retraite et de prestations d'assurance de la fonction publique, le Secréariat et TPSCG ont collaboré à la conception du portail Web *Votre pension et vos avantages sociaux de la fonction publique*\*.



## Bureau du vérificateur général du Canada

Le Bureau du vérificateur général du Canada (BVG) vérifie les activités du gouvernement fédéral et fournit au Parlement, de manière indépendante, de l'information, des avis et une assurance pour aider à tenir le gouvernement responsable de sa gestion des fonds publics. Le BVG mène des vérifications de gestion et des études sur les ministères et organismes fédéraux. Il réalise des vérifications financières des états financiers du gouvernement (c.-à-d. les Comptes publics), et il effectue des examens spéciaux et des vérifications financières annuelles de sociétés d'État, notamment d'Investissements PSP. Le BVG fait également fonction de vérificateur indépendant pour le régime de retraite de la fonction publique.

## Comité consultatif sur la pension de la fonction publique

Le Comité consultatif sur la pension de la fonction publique, établi en vertu de la LPFP, compte 13 membres, dont 1 pensionné, 6 membres représentant les employés et 6 membres représentant les cadres supérieurs de la fonction publique. Il conseille le président du Conseil du Trésor sur les questions liées à l'administration, à l'élaboration des prestations et au financement du régime de retraite de la fonction publique.

## TPSGC à titre d'administrateur quotidien

Par l'entremise de ses services de rémunération et de pension, le Secteur de la rémunération de TPSGC\* veille à ce que les employés du gouvernement fédéral et les participants retraités reçoivent en temps opportun les prestations auxquelles ils ont droit.

TPSGC administre les services de la paye pour des employeurs distincts et d'autres organismes fédéraux, ainsi que les comptes de prestations de retraite pour environ 238 000 participants retraités du régime et survivants. Les paiements totalisent environ 27 milliards de dollars par an.

En rationalisant les activités au moyen de l'initiative de transformation des services de pension (voir la section qui suit), TPSGC s'attend à réaliser des économies annuelles d'environ 29 millions de dollars à l'échelle du gouvernement. De plus, les applications Web de la rémunération, une suite d'outils de rémunération et de pension mise à la disposition des participants au régime de retraite de la fonction publique via l'infrastructure Web de leur ministère, permettront de réduire d'environ 155 tonnes métriques la consommation de papier en 2010-2011.



De plus, le BCG encourage des dépenses gouvernementales judiciaires, assure un leadership dans les secteurs de la gestion financière et de la vérification interne à l'échelle de la fonction publique, et veille à ce que des normes soient établies et respectées. Le BCG préside le comité interministériel sur la comptabilité des régimes de retraite, qui se réunit une fois l'an pour évaluer et déterminer les hypothèses actuarielles à utiliser aux fins des Comptes publics.

## Travaux publics et Services gouvernementaux Canada

Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) est chargé de l'administration quotidienne du régime de retraite de la fonction publique, qui comprend l'élaboration et la tenue à jour des régimes de retraite de la fonction publique, des livres comptables, des dossiers et des contrôles internes, ainsi que la préparation des États des opérations des comptes pour inclusion dans les Comptes publics.

De plus, TPSGC effectue le traitement des paiements et assume toutes les fonctions administratives financières et comptables. De concert avec le Secrétaire, TPSGC est également chargé de la préparation des États financiers du régime et du *Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique* qui est présenté tous les ans.

## Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

Investissements PSP\* est une société d'État établie en 1999 en vertu de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*. Elle a commencé à exercer ses activités le 1<sup>er</sup> avril 2000. Investissements PSP est régie par un conseil d'administration de 11 membres qui rend compte au Parlement par l'entremise du président du Conseil du Trésor. Ce dernier est responsable de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et du dépôt du rapport annuel d'Investissements PSP au Parlement. Les résultats financiers pertinents d'Investissements PSP sont intégrés aux États financiers du régime de retraite. Des montants équivalant aux cotisations moins les prestations versées et les charges administratives sont périodiquement transférés du Trésor à Investissements PSP pour investissement sur les marchés financiers. Investissements PSP a pour mandat législatif de maximiser les rendements tout en évitant des risques de perte indus. Investissements PSP gère également les placements des régimes de pension de la Gendarmerie royale du Canada, des Forces canadiennes et de la Force de réserve.

## Bureau de l'actuaire en chef

Le Bureau de l'actuaire en chef (BAC) est une unité distincte au sein du Bureau du surintendant des institutions financières Canada qui offre une gamme de services et conseils actuariels au gouvernement du Canada. Le BAC effectue, à des fins comptables, une évaluation actuarielle annuelle qui sert à déterminer le passif et les dépenses du gouvernement au titre du régime de retraite de la fonction publique intégré aux Comptes publics. Les hypothèses économiques utilisées dans le cadre de l'évaluation actuarielle représentent les meilleures estimations du gouvernement.

Comme l'exige la *Loi sur les rapports relatifs aux pensions publiques*, le président du Conseil du Trésor fait faire, par l'actuaire en chef et à des fins de financement, une évaluation actuarielle du régime de retraite de la fonction publique. L'évaluation actuarielle aux fins de financement est effectuée par le BAC au moins tous les trois ans et déposée au Parlement par le président du Conseil du Trésor.

\* Investissements PSP, <http://www.investpsp.ca/>  
Bureau de l'actuaire en chef, [http://www.osfi-bsif.gc.ca/app/docrepository/1/ra/0506/tra/chief-actuary\\_f.html](http://www.osfi-bsif.gc.ca/app/docrepository/1/ra/0506/tra/chief-actuary_f.html)



## Objectif du régime de retraite

L'objectif de la LPFP et des lois connexes est de procurer une rente viagère aux participants au régime de retraite de la fonction publique qui sont retraités ou handicapés. Subséquemment au décès du participant, le régime de retraite fournit un revenu aux survivants et aux personnes à charge admissibles. Les prestations sont directement liées au salaire du membre et à la durée de sa participation au régime de retraite de la fonction publique.

## Contexte historique

La première loi donnant à certains employés de la fonction publique le droit de toucher une prestation de retraite a été adoptée en 1870. Le régime de retraite de la fonction publique a pris différentes formes entre 1870 et le 1<sup>er</sup> janvier 1954, date d'entrée en vigueur de la LPFP. Cette loi étendait les prestations de retraite à presque tous les employés de la fonction publique.

En 1966, lorsque le Régime de pensions du Canada et le Régime des rentes du Québec (RPC/RRQ) ont été établis, d'importantes modifications ont été apportées à la LPFP, dont l'harmonisation des taux de cotisation et des prestations du régime de retraite de la fonction publique avec ceux du RPC/RRQ.

D'autres changements ont été apportés à la LPFP au fil des ans, notamment les importantes modifications adoptées en 1999 qui visaient surtout à améliorer la gestion des régimes et à introduire la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*. Cette loi a abouti à la création d'Investissements PSP en avril 2000. Avant cette date, les cotisations de l'employeur et des participants au régime de retraite de la fonction publique étaient créditées à un compte qui faisait partie des Comptes publics du Canada (Comptes publics). Aucun montant n'avait jamais été investi sur les marchés financiers (p. ex., valeurs et obligations). En avril 2000, le gouvernement a commencé à transférer des montants équivalant aux cotisations nettes (c.-à-d. le total des cotisations de l'employeur et des participants au régime moins les prestations versées et les charges administratives du régime) à Investissements PSP.

Les modifications apportées à la LPFP en 2006 en conséquence de la baisse du facteur de réduction utilisé pour calculer la pension à l'âge de 65 ans ont eu pour effet d'augmenter les prestations versées dans le cadre du régime de retraite de la fonction publique, ainsi que le taux d'accumulation des prestations pour les pensionnés fêtant leur 65<sup>e</sup> anniversaire en 2008 ou après.

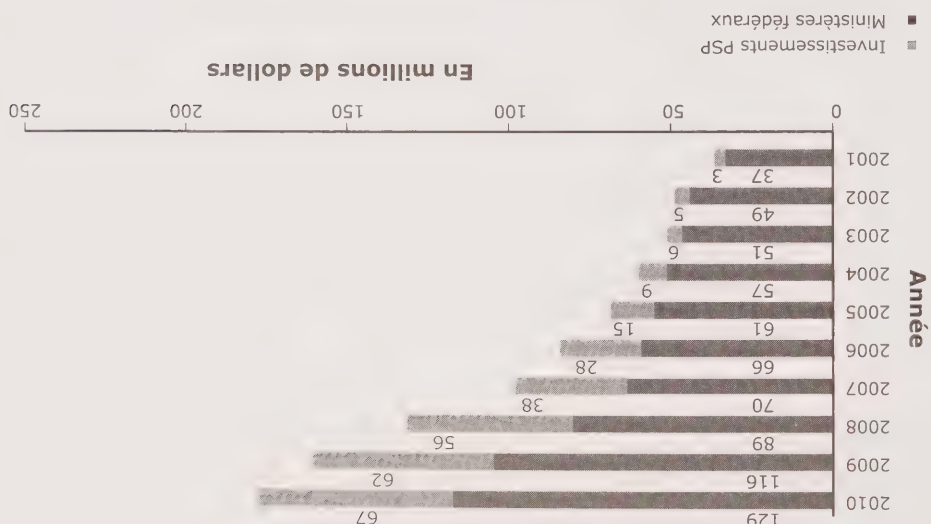
## Rôles et responsabilités

### Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

Le président du Conseil du Trésor est responsable de la gestion globale du régime de retraite de la fonction publique. Le Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada (le Secrétaire), pour sa part, est responsable de l'orientation stratégique, de la prestation de conseils sur les programmes et les politiques, de l'analyse financière, de l'élaboration des lois liées au régime de retraite de la fonction publique, ainsi que des communications avec les participants au régime, ce qui comprend la préparation du *Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique*, lequel est publié tous les ans. Le Secrétaire, par l'entremise du Bureau du contrôleur général du Canada (BCG), fournit également des lignes directrices comptables à Travaux publics et Services gouvernementaux Canada (TPSGC) pour l'aider à préparer les états financiers du régime de retraite de la fonction publique.

La hausse des charges administratives enregistrée au cours des dernières années est attribuable en grande partie aux dépenses en capital liées au Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions, qui a commencé en 2007-2008 et qui est censé se terminer en 2012-2013. Les charges ont aussi augmenté en parallèle avec le nombre de participants et le montant des investissements gérés par Investissements PSP.

Charges (en millions de dollars)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ministères fédéraux	37	49	51	57	61	66	70	89	116	129
Investissements PSP	3	5	6	9	15	28	38	56	62	67
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>145</b>	<b>178</b>	<b>196</b>



**Figure 5. Charges administratives incluant Investissements PSP, 2001-2010 (exercice terminé le 31 mars)**

Des renseignements supplémentaires concernant le taux de rendement de l'actif détenu par Investissements PSP\* et de rendement de référence sont affichés sur le site Web d'Investissements PSP.

Année	Taux de rendement PSP (pourcentage %)	Taux de rendement de référence (pourcentage %)
2010	21,5	19,8
2009	-22,7	-17,6
2008	-0,3	1,2
2007	11,3	10,1
2006	19,1	18,0
2005	7,9	7,2
2004	26,1	25,4
2003	-13,5	-12,9
2002	2,7	2,8
2001	-4,1	-4,0

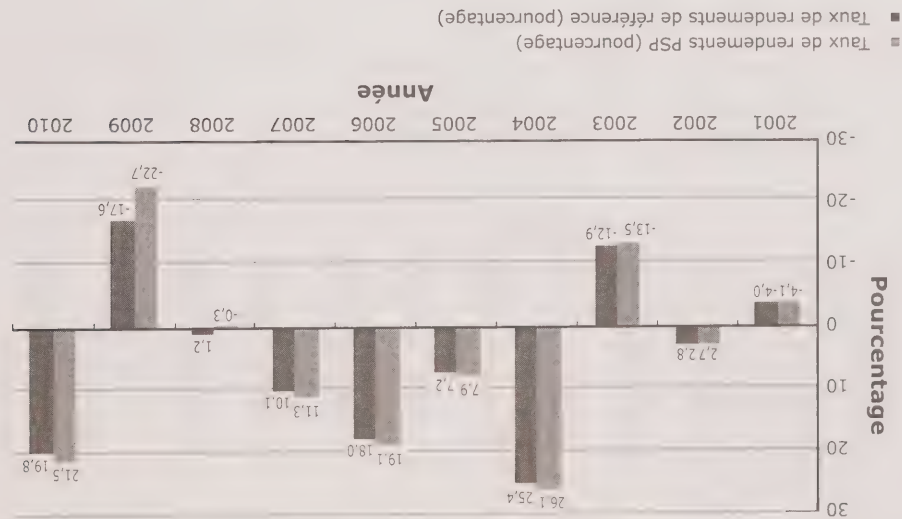
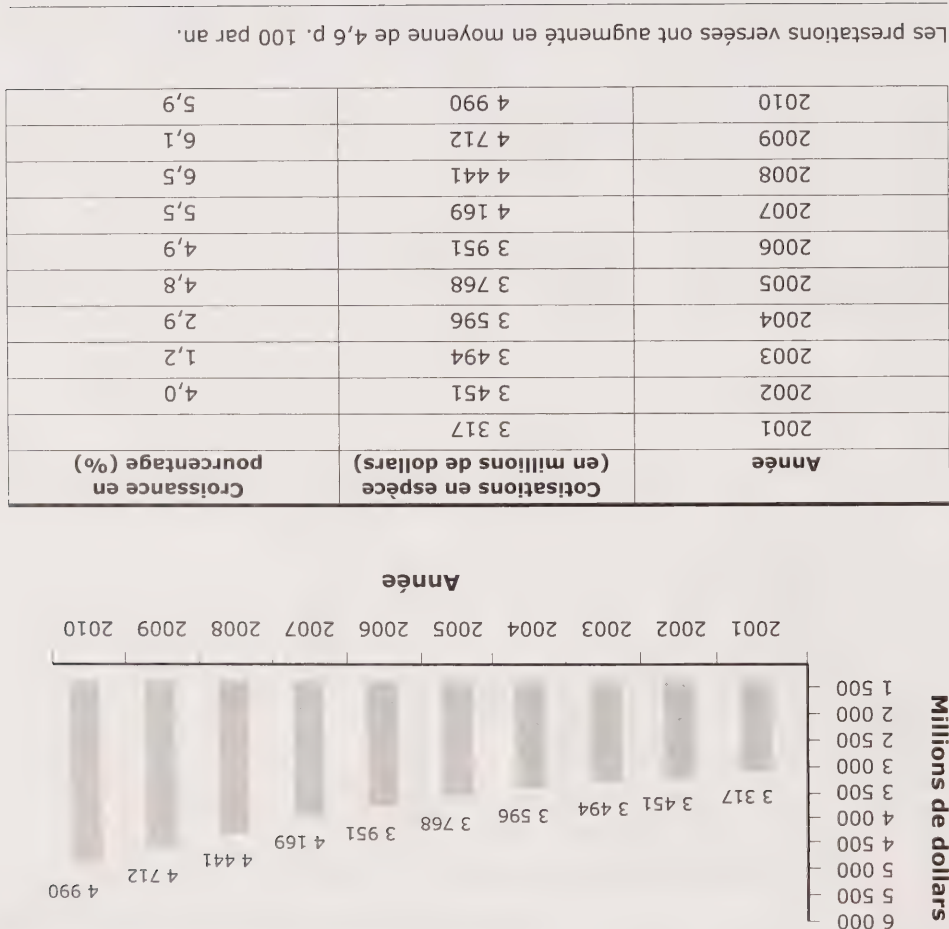


Figure 4. Taux de rendement de l'actif détenu par Investissements PSP, 2001-2010 (exercice terminé le 31 mars)

Figure 3. Prestations versées, 2001-2010 (exercice terminé le 31 mars)

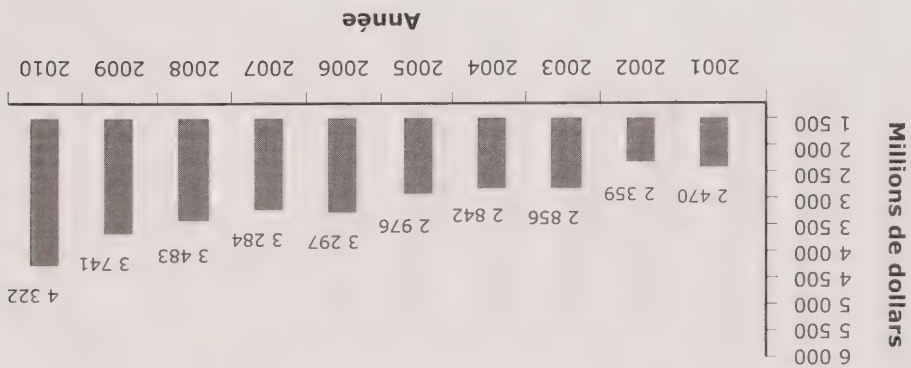


Les prestations versées ont augmenté en moyenne de 4,6 p. 100 par an.



## Principales données financières

Figure 2. Cotisations en espèce totales, 2001-2010  
(exercice terminé le 31 mars)

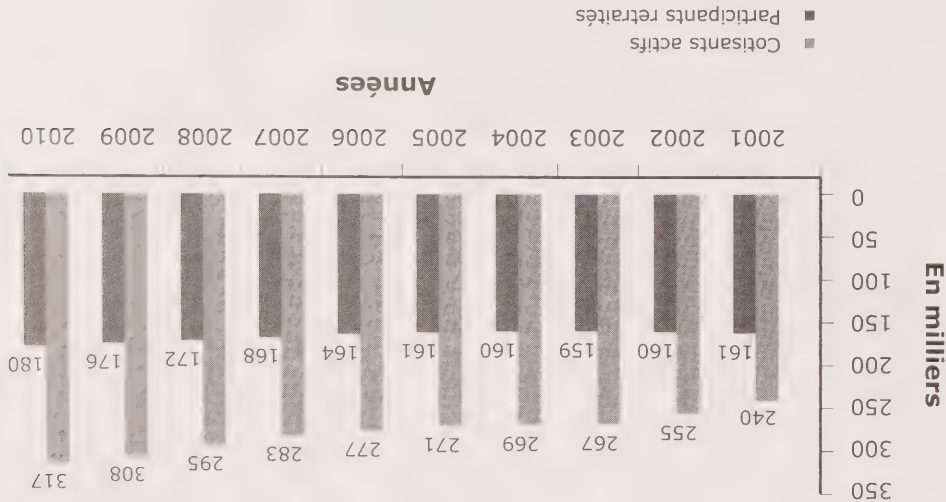


Année	Cotisations en espèce (en millions de dollars)
2001	2 470
2002	2 359
2003	2 856
2004	2 842
2005	2 976
2006	3 297
2007	3 284
2008	3 483
2009	3 741
2010	4 322

Le taux de croissance annuelle composé des cotisations de l'employeur et des participants au régime sélectionné en moyenne à 6,4 p. 100 au cours des neuf dernières années. Les cotisations ne comprennent pas ajustements comptables de fin d'exercice, comme il est expliqué dans les états financiers.

## Faits saillants démographiques

Figure 1. Profil des participants, 2001-2010 (exercice terminé le 31 mars)



Les neuf dernières années ont vu une augmentation nette du nombre de cotisants actifs par rapport au nombre de participants retraités. Le taux de croissance annuel composé s'établissait en moyenne à 3,2 p. 100 pour les cotisants actifs, comparativement à 1,2 p. 100 pour les participants retraités.

Tableau 1. Comparaison du profil des participants en 2001 et 2010 (exercice terminé le 31 mars)

Profil des participants	Nombre de participants 2001	Nombre de participants 2010	Variation en % 2001-2010	Pourcentage du total 2001	Pourcentage du total 2010
Cotisants actifs	239 781	317 088	32,2	51,8	56,5
Retraités	160 805	179 670	11,7	34,8	32,0
Survivants	56 203	58 575	4,2	12,2	10,4
Pensions différées	5 740	6 062	5,6	1,2	1,1
Total	462 529	561 395	21,4		

Au cours des neuf dernières années, le nombre de cotisants actifs a augmenté de 32,2 p. 100, tandis que le nombre de participants retraités a connu une hausse de 11,7 p. 100. Durant la même période, le nombre de survivants a progressé de 4,2 p. 100, et le nombre de pensions différées, de 5,6 p. 100.

## Aperçu de l'exercice 2009-2010

- Le nombre de participants a augmenté de 2,4 p. 100 pour s'établir à 561 395.
- Le nombre de cotisants actifs a augmenté de 3,0 p. 100 pour s'établir à 317 088.
- Le nombre de participants retraités a augmenté de 2,2 p. 100 pour s'établir à 179 670.
- Les cotisations en espèce des employés et de l'employeur totalisaient 4,3 milliards de dollars, une hausse de 15,5 p. 100.
- Les prestations versées aux participants et aux survivants admissibles ont augmenté de 5,9 p. 100 pour s'établir à 5,0 milliards de dollars.
- La valeur des prestations constituées a atteint 126,7 milliards de dollars, ce qui représente une hausse de 5,5 p. 100.
- La valeur de l'actif détenu par l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP), y compris les montants nets transférés, a augmenté de 37,4 p. 100 pour atteindre 33,7 milliards de dollars. Le rendement du capital investi était de 21,5 p. 100 pour l'exercice.
- Les nouveaux retraités touchaient une pension annuelle moyenne de 35 644 dollars, soit 2,9 p. 100 de plus qu'en 2008-2009.



## Faits saillants opérationnels

- Réalisation du premier sondage auprès des participants au régime de retraite.
- Poursuite des efforts pour améliorer la conception et l'accessibilité du portail Web *Votre pension et vos avantages sociaux de la fonction publique*.\*
- Déploiement de la deuxième version technologique du Projet de modernisation des services et des systèmes de pensions du gouvernement du Canada.
- Réalisation d'importants progrès quant au traitement virtuel des cas avec la mise en œuvre de capacités d'imagerie documentaire à Matane (Québec).
- Mobilisation continue des intervenants relativement à l'amélioration de la gouvernance du régime de retraite de la fonction publique.
- Refonte du *Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique 2009-2010* afin de mieux illustrer les besoins des participants au régime et des intervenants.







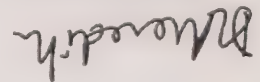
Le régime de retraite de la fonction publique, qui est le plus important régime de retraite au Canada, compte environ 317 000 participants actifs dans plus de 145 ministères et organismes, ainsi que 238 000 participants retraités et survivants. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2010, les cotisations en espèce des participants et de l'employeur totalisaient 4,3 milliards de dollars, tandis que les prestations versées aux participants retraités et aux survivants s'élevaient à 5,0 milliards de dollars. La valeur des prestations constituées atteignait 126,7 milliards de dollars au 31 mars 2010.

Le régime de retraite de la fonction publique, établi en vertu de la *Loi sur la pension de la fonction publique*\* (LPPF), prévoit le versement de prestations de retraite aux employés de la fonction publique fédérale. Il s'agit d'un régime contributif à prestations déterminées qui s'applique à presque tous les employés du gouvernement du Canada, de certaines sociétés d'État et des gouvernements des territoires. Le gouvernement est tenu par la loi de verser les prestations associées au régime de retraite de la fonction publique.

## Régime de retraite de la fonction publique fédérale



Le rapport de cette année est le fruit de grands efforts et d'une relation de collaboration, notamment avec l'administrateur du régime de retraite, Travaux publics et Services gouvernementaux Canada. Je tiens à remercier tous ceux et celles qui ont contribué au processus, et je compte sur votre collaboration continue pour améliorer la communication des renseignements aux participants.



Dirigeante principale des ressources humaines  
Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada

## Message de la dirigeante principale des ressources humaines



**Daphne Meredith**  
La dirigeante principale  
des ressources humaines

Le régime des ressources humaines de la fonction publique fédérale a connu une évolution remarquable au cours des deux dernières années. En 2008, le Comité consultatif du premier ministre sur la fonction publique a constaté que le régime de gouvernance des ressources humaines « est exagérément complexe. Les intervenants sont trop nombreux, ce qui entraîne un doublement des règles, lesquelles sont souvent inutiles. » En 2009, en réponse à ces constatations, le premier ministre a annoncé que des changements allaient être apportés pour simplifier, rationaliser et uniformiser la gouvernance des ressources humaines. Ces changements incluaient la fusion de l'ancienne Agence de la fonction publique du Canada avec les secteurs du Secréariat du Conseil du Trésor du Canada (le Secréariat) responsables des régimes de pension et des avantages sociaux, des relations de travail et de la rémunération pour former le Bureau du dirigeant principal des ressources humaines. Ce dernier relève du Secréariat.

À titre de dirigeante principale des ressources humaines, je suis chargée d'offrir, à l'échelle du gouvernement, un leadership stratégique en gestion des personnes qui appuie le renouvellement de la fonction publique. Pour ce faire, je dois poser la gestion des ressources humaines sur des bases solides en plus de moderniser nos systèmes, outils et pratiques pour l'avenir. À cet égard, nous nous efforçons, mon Bureau et moi-même, à mettre en place des régimes de retraite viables et pertinents qui continuent de répondre aux besoins des employés et de l'employeur, et dont la gestion est centralisée.

Au cours de l'année écoulée, le Secréariat a mené son premier sondage auprès des participants, actifs et retraités, au régime. Les résultats montraient clairement que le régime de retraite était important pour la grande majorité des participants, car c'était l'une des raisons pour lesquelles ils avaient décidé de se joindre à la fonction publique fédérale et de continuer d'y travailler. De toute évidence, le régime de retraite de la fonction publique est un important outil de recrutement et de conservation du personnel qui appuie le renouvellement de la fonction publique. Les résultats du sondage nous permettent également de mieux comprendre ce que les participants au régime veulent savoir et comment ils souhaitent obtenir cette information.

Nous avons constaté que les participants au régime désiraient encore recevoir leur information dans des formats traditionnels tels que les rapports annuels et les états annuels. Nous continuerons néanmoins de chercher des moyens de communiquer plus efficacement avec les participants, par exemple par le biais du portail Web *Votre pension et vos avantages sociaux de la fonction publique*, qui contient des renseignements à l'intention des participants, actifs ou retraités, au régime de retraite de la fonction publique fédérale, de leurs survivants et personnes à charge, et des personnes qui envisagent une carrière dans la fonction publique. Le portail permet aux employés d'accéder directement à l'information. Les participants ont le droit d'être informés de leurs prestations de retraite, et le site contient des renseignements, des outils et des services utiles sur le régime de retraite de la fonction publique.



## Message du Président du Conseil du Trésor



L'honorable  
Stockwell Day, P.C., M.P.  
Président du Secrétariat  
du Conseil du Trésor

J'ai le grand plaisir de vous présenter le Rapport sur le régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice se terminant le 31 mars 2010. Le rapport de cette année s'inscrit dans le cadre d'un effort pluriannuel visant à accroître la portée des renseignements communiqués, lesquels sont importants et pertinents pour les participants au régime ainsi que pour les parlementaires.

Le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada offre une orientation stratégique et un leadership à l'égard du régime de retraite de la fonction publique, exerce une fonction de surveillance et réalise les analyses financières requises concernant le régime au nom du gouvernement du Canada. Dans le cadre de son mandat, le Secrétariat doit également veiller à l'optimisation des ressources au sein du gouvernement.

Le gouvernement du Canada accorde une grande importance à l'intégrité financière du régime de retraite de la fonction publique. Nous sommes résolus à maintenir la force du régime et à garantir sa durabilité à long terme. Dans le Budget 2010, nous avons annoncé que nous continuerons d'examiner des façons de mieux gérer tous les aspects de la rémunération, y compris la gestion financière de notre régime de retraite. En ce sens, nous avons clarifié les rôles et les responsabilités des administrateurs du régime et de l'employeur et avons examiné de près nos processus administratifs pour moderniser et simplifier la façon dont nos nombreux services sont offerts aux participants au régime. Ces mesures aident à ce que le régime de retraite de la fonction publique continue d'offrir des avantages convenables aux participants, et ce, à un coût équitable qu'assument à la fois les participants au régime et les contribuables canadiens.

Tandis que nous continuons de faire preuve de prudence dans nos efforts vers l'équilibre fiscal, j'aimerais remercier toutes les personnes ayant participé à la rédaction de ce rapport et au travail continu qui s'y rattache visant à garantir le maintien de la confiance accordée au régime et de son intégrité.

L'honorable Stockwell Day, c.p., député  
Le président du Conseil du Trésor du Canada





## Table des matières

■	Message du président du Conseil du Trésor.....	7
■	Message de la dirigeante principale des ressources humaines .....	9
■	Régime de retraite de la fonction publique fédérale.....	11
■	Aperçu de l'exercice 2009-2010 .....	12
■	Faits saillants opérationnels.....	13
■	Faits saillants démographiques.....	13
■	Principales données financières.....	14
■	Objectif du régime de retraite.....	18
■	Contexte historique.....	18
■	Rôles et responsabilités.....	18
■	TPSGC à titre d'administrateur quotidien.....	20
■	Principales réalisations en 2009-2010 .....	21
■	Résumé des prestations .....	23
■	Vue d'ensemble des états financiers .....	24
■	Etats financiers du régime de retraite de la fonction publique.....	31
■	Etats des opérations des comptes.....	77
■	Tableaux statistiques .....	85
■	Glossaire.....	91



Son Excellence le très honorable David Johnston, C.C., C.M.M., C.O.M., C.D.  
Gouverneur général du Canada

Excellence,

J'ai l'honneur de vous présenter le Rapport sur le Régime de retraite de la fonction  
publique pour l'exercice terminé le 31 mars 2010.

Respectueusement soumis,



L'honorable Stockwell Day, c.p., député  
Le président du Conseil du Trésor du Canada



©Sa Majesté la Reine du chef du Canada,  
représentée par le président  
No de catalogue BT1-13/2010

Ce document est disponible sur le site Web du Secrétaire du Conseil du Trésor du Canada  
à <http://www.tbs-sct.gc.ca>.

Ce document est disponible en médias substituts sur demande.

*Nota :* Pour ne pas alourdir le texte français, le masculin est utilisé  
pour désigner tant les hommes que les femmes.



le meilleur gouvernement : avec nos partenaires, pour les Canadiens





# RAPPORT ANNUEL



## États financiers du régime de retraite de la fonction publique pour l'exercice terminé le 31 mars 2010

